

RAISIO

SIJOITUSKOHTEENA

Analyysissä on huomioitu yhtiön Q2/2020 osavuositiedot

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

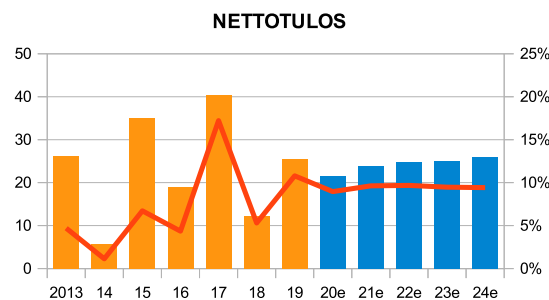
Osake (EUR, 10.7.20)	3,10	
Arvonmääritys (EUR)	2,60	-16,1%
EV/EBIT	16,6x	
P/E	22,7x	
P/B	1,82x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mEUR)	240	+1,6%
Nettotulos (mEUR)	21,5	-15,7%
EPS	0,14	22,7x
P/E		
ROE	8,0%	
ROI	10,3%	

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (EUR, 12 kk)	0,13	
Osinkotuotto	4,2%	
Osinko/EPS	94%	4v ka.
Osinko/FCF	193%	4v ka.
Omavaraisuusaste	86%	
Gearing	-8,6%	

**ARVOSTUS**

Osakkeen arvoksi sain 2,60 euroa, mikä jää reilu 15 prosenttia nykyisestä osakkeen hinnasta (3,10 EUR). Eli osake olisi haastavasti hinnoiteltu.

Samaa viestiä kertoo myös 22,7x tasolla oleva PE-luku. Markkinat siis odottavat yhtiö tuloskehityksen olevan hyvää jatkossa. Arvonmäärityksen tuloksen perusteella olen itse hieman pessimistisempi.

TULOKSENTEKOKYKY

Makeis- ja naudanrehuliiketoimintojen myyntien seurauksena Raisio alkaa olemaan ihan erilainen yhtiö. Näin ennen vuotta 2017 raportoitujen lukujen vertailu nykyiseen Raisioon ei anna oikeaa kuvaa yhtiön kehityksestä.

Yhtiön nykyisenä strategiana on keskittyä terveellisiin elintarvikkeisiin.

Uudistuneen yhtiön pääomien tuotto on jäänyt 10 prosenttiin, jota voinee pitää kohtalaisena. Mutta verrattuna korkeaan PE-lukuun tuottojen voisi odottaa olevan parempia.

Alhainen velkaisuus antaa mahdollisuuden myös yritysjärjestelyihin, joka tukisi tuloskehitystä ja siten korkeaa PE-lukua.

OSINKO JA VELKAISUUS

Raision osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa 50 – 100 prosenttia jatkuvien toimintojen tuloksesta huomioiden kuitenkin strategiset tavoitteet.

Arvioin vuonna 2021 maksettavan osingon pysyvän 0,13 eurossa.

Raisio on käytännössä velaton, sillä taseen korollinen velka koostuu IFRS 16:n mukaisista vuokravastuista,

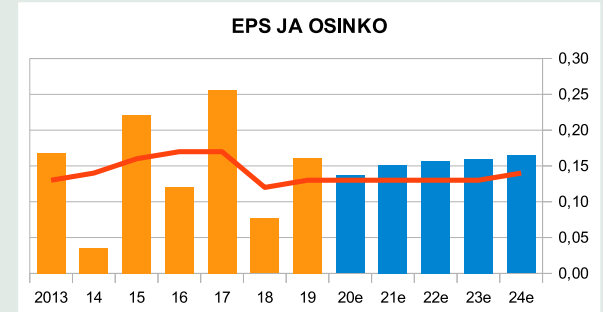
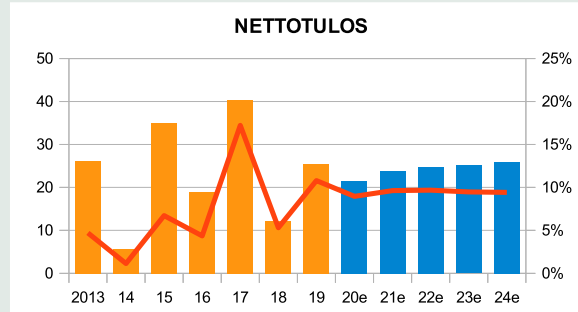
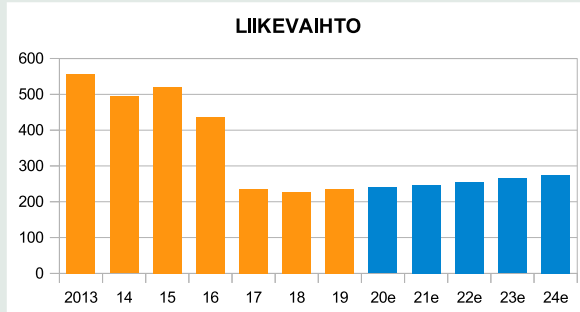
joita on noin 4,2 miljoonan euron verran. Varsinaisia korollisia rahoitusvelkoja yhtiöllä ei ole, jonka ansiosta velkaisuuden tunnusluvutkin ovat erinomaisella tasolla: omavaraisuusaste 86 % ja gearing -9 %.

Kokonaisuutena voidaan todeta, että Raision tase on vahvassa kunnossa.

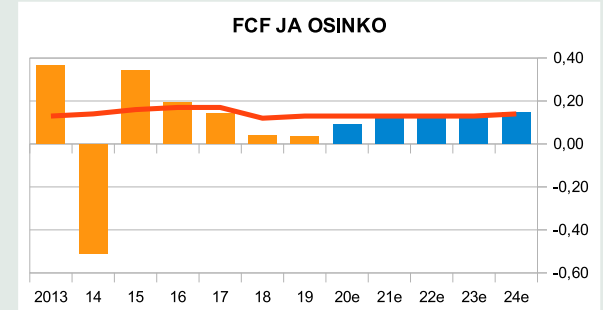
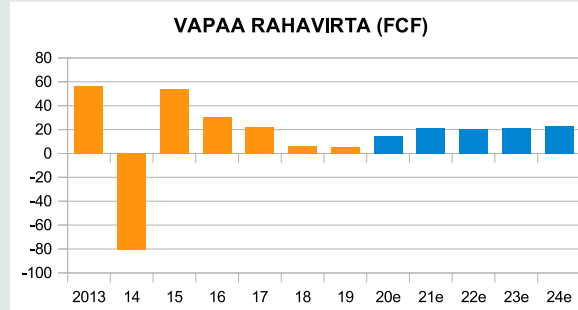
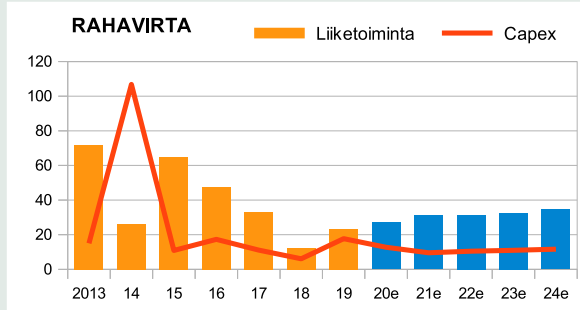
Nykyinen osinko tarkoittaa noin 20 miljoonaa euroa, joten vapaa rahavirta on jäänyt muutamina vuosina tämän alle tai ihan siihen tuntumaan. Vapaan rahavirran olisi hyvä lähteä nousuun, jotta yhtiön osinko voisi jatkaa myöskin nousuaan.

Koska yhtiö on juuri tällä hetkellä täysin velaton, niin osinkoa varten velkaisuutta voi jonkin aikaa nostaa.

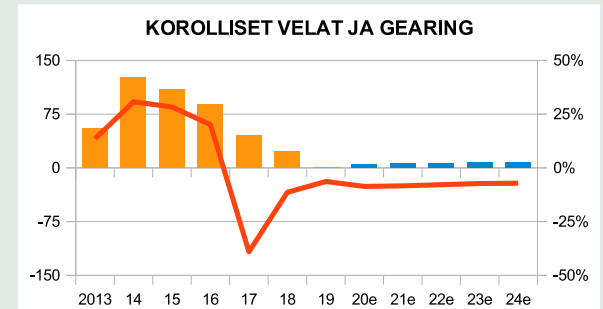
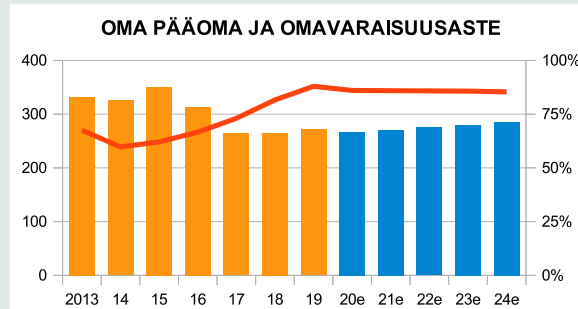
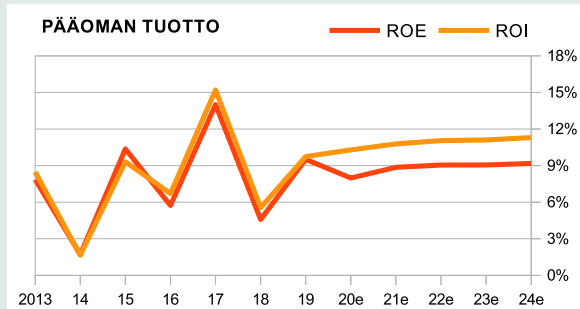
TULOSKEHITYS



RAHAVIRROT



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M EUR	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	59,9	62,7	-4,5%	114,6	112,6	1,8%
Liiketulos	7,0	7,3	-4,1%	13,6	12,2	11,5%
Nettotulos	7,4	8,4	-11,9%	9,5	12,6	-24,6%
EPS (EUR)	0,05	0,05		0,06	0,08	

Ennusteet

M EUR	Q3/20e	Q3/19		2020e	2019	
Liikevaihto	67,5	69,2	-2,5%	240,0	236,3	1,6%
Liiketulos	8,5	10,7	-20,6%	28,0	27,3	2,7%
Nettotulos	7,0	9,0	-22,2%	21,5	25,5	-15,7%
EPS (EUR)	0,04	0,06		0,14	0,16	
Osinko (EUR)		Tuleva 12 kk		0,13	0,13	Ed. 12 kk

NÄKYMÄT VUODELLE 2020

Raisio ei antanut näkymäarviota vuodelle 2020.

Yhtiö toteaa, että *näkyvyys syksyn kysynnän osalta on hyvin rajallinen ja arvaamaton.*

Q2/2020

Vahvan Q1:n jälkeen Q2:n liikevaihto (-4,5 %) sekä liiketulos (-4,1 %) kääntyivät laskuun.

Liikevaihdon laskua selittää kauppojen keskittyä purkamaan Q1:n aikana kerrytettyjä varastoja normaalimmalle tasolle.

Pandemia tuntui mm. välipalakeksien ja -juomien sekä etenkin Benecolin kysynnän laskuna.

Benecolin kysyntää painoi Iso-Britanniassa ja Puolassa sen pääasiallisen kohderyhmän (ikäryhmä yli 65v) eristystoimet sekä suurten kauppakeskusten sulut. Kauppa-asiointi siirtyi pienempiin marketteihin, joissa Benecolin jakelupeitto ei ole yhtä kattava.

Kalarehun kysyntä laski odotetusti, kun Q1:n suuri ennakkomyynti verotti Q2:n tilauksia.

Liiketulos laski liikevaihdon perässä, mutta liikelosmarginaali pystyttiin pitämään ennallaan noin 11,7 prosentissa.

ENNUSTEET VUODELLE 2020

Raisio ei siis antanut näkymäarviota vuodelle 2020. Q1:n raportissa yhtiö vielä arvioi, että vuoden 2020 liikevaihto kasvaa vuodesta 2019.

Tulevien kvartaalien liikevaihtoon vaikuttaa se, kuinka paljon ihmiset hamstrasivat jauhoja, puuroja yms. leivontatuotteita. Jos kotitalouksien kaapit on täynnä, niin voi olla, että kysyntä on viimevuotista heikompaa jonkin aikaa.

Arvioin Raision vuoden 2020 liikevaihdon asettuvan noin 230 - 245 miljoonaan euroon.

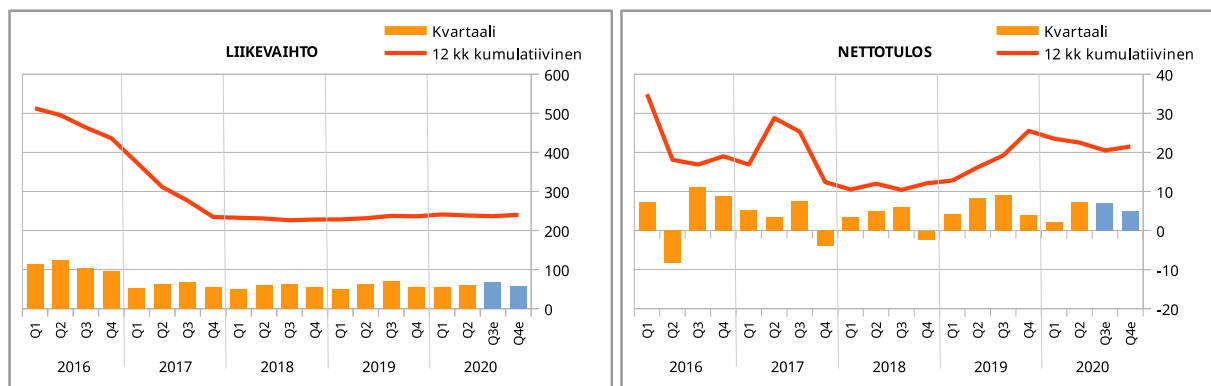
Tein tilikauden 2020 liikelosennusteen käyttäen viime vuoden noin 11,6 prosentin marginaalia. Tilikauden 2020 liikelosennusteeni on 26 – 29 miljoonaa euroa.

OSINKO

Arvioin vuonna 2021 maksettavan osingon pysyvän 0,13 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
LIKEVAIHTO										
Terveelliset elintarvikkeet	137,5	36,1	32,5	31,6	37,3	137,5	35,0	33,6	34,2	34,7
<i>Muutos (%)</i>	0,0%	3,1%	-3,3%	-7,6%	7,5%	-0,2%	-1,1%	0,0%	1,5%	-1,1%
Terveelliset aineosat	127,5	26,6	41,0	34,3	25,6	124,5	25,7	42,3	34,7	21,8
<i>Muutos (%)</i>	2,4%	3,5%	-3,1%	-1,2%	17,4%	6,9%	-4,8%	17,8%	7,4%	2,3%
Muut	-25,0	-4,8	-6,0	-6,0	-8,2	-25,8	-6,2	-6,7	-6,2	-6,7
YHTEENSÄ	240,0	57,9	67,5	59,9	54,7	236,2	54,5	69,2	62,7	49,8
<i>Muutos (%)</i>	1,6%	6,2%	-2,5%	-4,5%	9,8%	3,4%	-2,2%	9,5%	4,8%	0,2%
ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
LIIKETULOS										
Terveelliset elintarvikkeet	19,0	4,7	5,0	4,0	5,3	18,2	4,1	5,6	4,5	4,0
<i>Muutos (%)</i>	4,4%	14,6%	-10,7%	-11,1%	32,5%	5,8%	-12,8%	43,6%	18,4%	-16,7%
Terveelliset aineosat	12,5	2,1	4,5	3,7	2,2	12,4	1,8	5,4	3,9	1,3
<i>Muutos (%)</i>	0,8%	16,7%	-16,7%	-5,1%	69,2%	-3,9%	-35,7%	22,7%	18,2%	-45,8%
Muut	-3,5	-0,9	-1,0	-0,7	-0,9	-3,3	-1,6	-0,3	-1,1	-0,3
YHTEENSÄ	28,0	5,9	8,5	7,0	6,6	27,3	4,3	10,7	7,3	5,0
<i>Muutos (%)</i>	2,6%	37,2%	-20,6%	-4,1%	32,0%	64,5%	-	37,2%	12,3%	13,6%
MARGINAALI	11,7%	10,2%	12,6%	11,7%	12,1%	11,6%	7,9%	15,5%	11,6%	10,0%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketulos (ebit)	28,0	5,9	8,5	7,0	6,6	27,3	4,3	10,7	7,3	5,0
Rahoituskulut (netto)	-1,0	0,4	0,0	2,5	-3,9	1,2	-0,2	0,6	0,5	0,3
Muut kulut	0,0					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	27,0	6,3	8,5	9,5	2,7	28,5	4,1	11,3	7,8	5,3
Verot	-5,5	-1,3	-1,5	-2,1	-0,6	-2,9	-0,1	-2,3	0,6	-1,1
Nettotulos	21,5	5,0	7,0	7,4	2,1	25,6	4,0	9,0	8,4	4,2
EPS	0,14	0,03	0,04	0,05	0,01	0,16	0,03	0,06	0,05	0,03

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	255,0					247,5	57,5	70,0	65,0	55,0
<i>Muutos (%)</i>	<i>3,0%</i>					<i>3,1%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>3,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>0,5%</i>
Liiketulos (ebit)	31,0					29,5	7,0	8,0	8,0	6,5
<i>Muutos (%)</i>	<i>5,1%</i>					<i>5,4%</i>	<i>18,6%</i>	<i>-5,9%</i>	<i>14,3%</i>	<i>-1,5%</i>
MARGINAALI	12,2%					11,9%	12,2%	11,4%	12,3%	11,8%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liiketulos (ebit)	31,0					29,5	7,0	8,0	8,0	6,5
Rahoituskulut (netto)	0,0					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	31,0					29,5	7,0	8,0	8,0	6,5
Verot	-6,5					-6,0	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Nettotulos	24,5					23,5	5,5	6,5	6,5	5,0
EPS	0,16					0,15	0,03	0,04	0,04	0,03

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (EUR, 10.7.20)	3,10	
Arvonmääritys (EUR)	2,60	-16,1%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	13,9	13,4
2021e	21,5	19,4
2022e	20,8	17,5
2023e	21,5	17,0
2024e	22,8	16,8
2025e	24,0	16,5
2026e	26,0	16,7
2027e	27,2	16,3
Päätearvo (e)	29,2	321,4
YHTEENSÄ (EV)	455	
- korolliset velat		-5
+ käteinen		15
- vähemmistön osuus		0
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-54
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	411	
osakkeita (000)	157 354	
irronnut osinko		
OSAKKEEN ARVO	2,61	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,25 %	0,25 %
Preemio	6,40 %	0,63 %
Beta	0,95x	
Lisäpreemio	0,75 %	
YHTEENSÄ	7,08 %	0,88 %
WACC		7,08 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Arvonmääritys perustuu liikevaihdon noin 3 - 5 prosentin vuotuisen kasvuun. Alhainen velkaisuus mahdollistaisi yritysjärjestelyt, joilla liikevaihtoa saataisiin ripeämpään kasvuun. En ole kuitenkaan tätä mallintanut arvonmääritykseen.

Raision liiketoimintojen myyntien jälkeen nettotulosmarginaali on ollut noin 8 prosenttia, missä on nähty suurta heiluntaa liittyen erinäisiin kertaluontoisiin eriin. Arvioin marginaalin asettuvan noin 9,5 prosenttiin.

Osinko pysyisi 0,13 eurossa aina vuosikymmenen puoliväliin asti, jonka jälkeen se lähtisi varovaiseen nousuun. Osingon nihkeä kehitys on oikeastaan seurausta liikevaihdon suhteellisen hitaasta kasvusta, joka tuloskehityksen kautta heijastuu osinkoon.

Raision osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa 50 – 100 prosenttia jatkuvien toimintojen tuloksesta huomioiden kuitenkin strategiset tavoitteet.

Arvonmäärityksen luvuilla osingon suhde tulokseen asetuisi noin 90 - 100 prosenttiin, mikä selittää samalla osingon vaatimattoman kehityksen.

Osingon suhde vapaisiin rahavirtoihin asetuisi myöskin noin 90 prosenttiin, jota voinee pitää varsin korkeana tasona. Mutta, koska yhtiöllä ei ole varsinaisia korollisia velkoja, niin tämä korkea suhde on mahdollinen.

Osakkeen arvoksi sain 2,60 euroa, mikä jää reilun 15 prosenttia nykyisestä osakkeen hinnasta (3,10 EUR). Eli tämän perusteella osake olisi haastavasti hinnoiteltu.

Joka tapauksessa markkinat uskovat yhtiön tuloskehityksen olevan tekemääni arvonmääritystä parempaa.

Avainasemassa on jo edellä mainitsemani liikevaihdon kehitys. Mikäli yhtiö pystyy 3-5 prosentin kasvua parempaan kasvuun, niin arvonmäärityksen tuloskin olisi vastaavasti parempi.

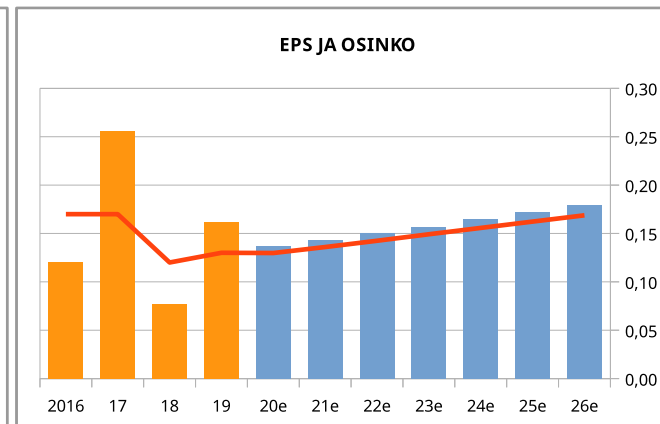
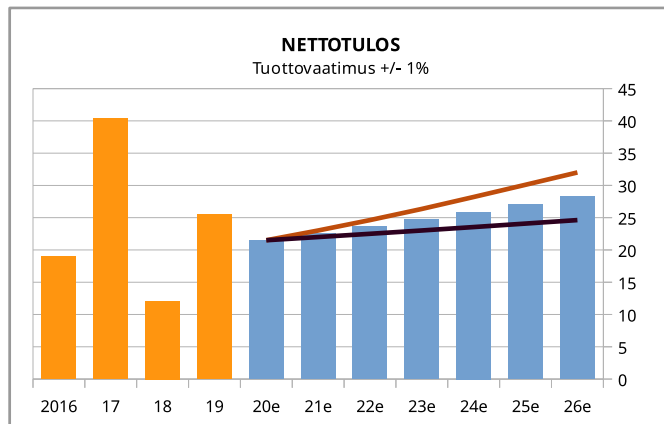
KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

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 (3,10 EUR) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 7,08 %), niin lähivuosien tulokasvun tulisi varsin reipasta eli noin 4,8 prosenttia.

Tämä 4,8 prosentin kasvuvauhti alleviivaa yhtiön tuloskehitykseen liittyviä korkeita odotuksia, joihin edellä arvonmäärityksessä jo viitattiin.

Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdollisuus ylittää nämä kasvuodotukset? Arvonmäärityksen pohjalta oma näkemykseni on pessimistisempi ja mielelläni odottaisin näyttöjä hyvästä kehityksestä.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	3,84	2,35	3,40	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10
Nettotulos	40,4	12,1	25,5	21,5	22,5	23,6	24,7	25,9
Muutos%	112,6%	-70,0%	110,7%	-15,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,7%
EPS	0,26	0,08	0,16	0,14	0,14	0,15	0,16	0,16
P/E	15,0	30,6	21,0	22,7	21,7	20,7	19,7	18,8
Osinko	0,17	0,12	0,13	0,13	0,14	0,14	0,15	0,16
Osinkotuotto	4,4%	5,1%	3,8%	4,2%	4,4%	4,6%	4,8%	5,0%
Oma pääoma	1,67	1,68	1,72	1,62	1,70	1,71	1,73	1,74
P/B	2,30	1,40	1,98	1,91	1,82	1,81	1,80	1,78
ROE	14,0%	4,6%	9,5%	4,1%	4,3%	4,4%	4,6%	4,7%

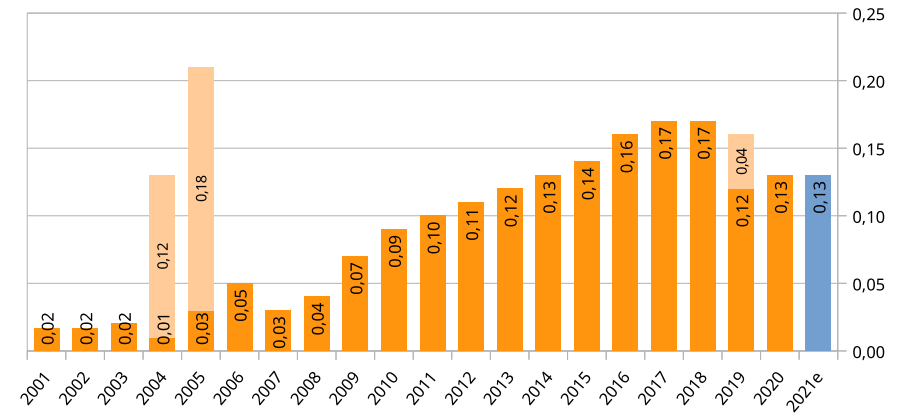
OSINKOHISTORIA

Raision osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa 50 – 100 prosenttia jatkuvien toimintojen tuloksesta huomioiden kuitenkin strategiset tavoitteet.

Seuraava osinko: Arvioin vuonna 2021 maksettavan osingon jäävän 0,13 euroon.

VOOSI	YHTEENSÄ (EUR)	Muutos	Alkup. osinko	Lisä-osinko
2021e	0,13	0,0%	0,13	
2020	0,13	8,3%	0,13	
2019	0,16	-29,4%	0,12	0,04
2018	0,17	0,0%	0,17	
2017	0,17	6,3%	0,17	
2016	0,16	14,3%	0,16	
2015	0,14	7,7%	0,14	
2014	0,13	8,3%	0,13	
2013	0,12	9,1%	0,12	
2012	0,11	10,0%	0,11	
2011	0,10	11,1%	0,10	
2010	0,09	28,6%	0,09	
2009	0,07	75,0%	0,07	
2008	0,04	33,3%	0,04	
2007	0,03	-40,0%	0,03	
2006	0,05	66,7%	0,05	
2005	0,21	200,0%	0,03	0,18
2004	0,13	-50,0%	0,01	0,12
2003	0,020	17,6%	0,020	
2002	0,017	0,0%	0,017	
2001	0,017	-50,0%	0,017	
2000	0,034		0,034	0,20 mk

OSINKOHISTORIA



Vuosiluku on vuosi, jolloin osinko on irronnut. Sitä vastaava tilikausi on tästä yhtä 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, 10.7.20)	3,10	3,40	2,35	3,84	3,57	4,24	4,20	4,37
Lkm (000)	157 354	157 708	157 708	157 889	158 050	158 191	157 501	155 674
Markkina-arvo (Mrd)	0,49	0,54	0,37	0,61	0,56	0,67	0,66	0,68

LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Terveelliset elintarvikkeet	137,5	137,5	137,7					
Terveelliset aineosat	127,5	124,6	116,6					
Muut	-25,0	-25,8	-26,0					
YHTEENSÄ	240,0	236,3	228,3					

LIIKETULOS	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Terveelliset elintarvikkeet	19,0	18,2	17,2					
Terveelliset aineosat	12,5	12,5	12,9					
Muut	-3,5	-3,4	-13,5					
YHTEENSÄ	28,0	27,3	16,6					

EBIT-MARGIN	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Terveelliset elintarvikkeet	13,8%	13,2%	12,5%					
Terveelliset aineosat	9,8%	10,0%	11,1%					
YHTEENSÄ	11,7%	11,6%	7,3%					

TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	240	236	228	235	436	521	494	558
Liiketulos	28,0	27,3	16,6	54,1	28,9	42,4	6,9	33,6
Nettotulos	21,5	25,5	12,1	40,4	19,0	35,0	5,6	26,2
Marginaali	9,0%	10,8%	5,3%	17,2%	4,4%	6,7%	1,1%	4,7%
EPS	0,14	0,16	0,08	0,26	0,12	0,22	0,04	0,17

TULOSLASKELMA	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Liikevaihto	67,5	59,9	54,7	54,5	69,2	62,7	49,9	55,6
Liiketulos	8,5	7,0	6,6	4,3	10,7	7,3	5,0	-2,1
Nettotulos	7,0	7,4	2,1	4,0	9,0	8,4	4,1	-2,3
Marginaali	10,4%	12,4%	3,8%	7,3%	13,0%	13,4%	8,2%	-4,1%
EPS	0,04	0,05	0,01	0,03	0,06	0,05	0,03	-0,01

TASE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Käteiset varat	28	18	53	149	26	11	26	10
Liikearvo	45	49	46	47	62	74	169	109
Muut varat	237	242	225	166	382	478	350	372
Varat yhteensä	311	309	324	361	470	564	544	491
Oma pääoma	267	271	265	264	313	350	325	331
Vähemmistö	0	0	0	0	0	0	0	1
Korolliset velat	5	1	23	46	89	110	126	55
Muut vastuut	38	36	37	51	68	103	93	104
Pääomat yhteensä	311	309	324	361	470	564	544	491
RAHAVIRTA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liiketoiminta	27	23	12	33	48	65	26	72
Investoinnit: Capex	-13	-18	-6	-11	-17	-11	-107	-15
Vapaa rahavirta (FCF)	14	6	6	22	30	54	-81	57
Investoinnit: Muut	-1	0	1	39	3	6	0	6
Investointien jälkeen	14	6	7	61	33	60	-80	62
Rahoitus: Voitonjako	-20	-25	-27	-27	-25	-22	-20	-19
Rahoitus: Muut	-1	-24	-23	-42	-12	-24	69	-22
Rahavarojen muutos	-8	-43	-42	-7	-4	14	-32	22
OSINKO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osinko (norm)	0,13	0,13	0,12	0,17	0,17	0,16	0,14	0,13
Osinko (lisä)			0,04					
Osinko yhteensä	0,13	0,13	0,16	0,17	0,17	0,16	0,14	0,13
Osinkotuotto	4,2%	3,8%	6,8%	4,4%	4,8%	3,8%	3,3%	3,0%
Osinko/nettotulos	95,1%	80,4%	208,5%	66,4%	141,4%	72,3%	393,8%	77,2%
Osinko/FCF	143,2%	366,1%	420,6%	120,9%	88,7%	46,8%	-27,4%	35,6%

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	21,5	22,9	17,3	25,9	29,1			
PE (3v)	24,8	20,6	15,6	19,3	28,4	30,1	45,3	31,9
PE	22,7	21,0	30,6	15,0	29,7	19,2	118,1	26,0
EV (mEUR)	465	519	341	503	627	770	762	725
EV/EBIT	16,6	19,0	20,5	9,3	21,7	18,2	110,4	21,6
Oma pääoma/osake	1,70	1,72	1,68	1,67	1,98	2,21	2,07	2,13
P/B	1,82	1,98	1,40	2,30	1,80	1,92	2,03	2,05
ROE	8,0%	9,5%	4,6%	14,0%	5,7%	10,4%	1,7%	8,0%
ROI	10,3%	9,7%	5,6%	15,2%	6,7%	9,3%	1,6%	8,5%
Omavaraisuusaste	86,0%	87,9%	81,6%	73,1%	66,6%	62,1%	59,8%	67,5%
Gearing	-8,6%	-6,3%	-11,4%	-39,1%	20,1%	28,3%	30,8%	13,6%

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 (pääösarvo)	3,04	2,96	3,40	3,26	2,91	2,50	2,35	2,82	3,64	3,62
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	0,13	0,13	0,13	0,12	0,12	0,12	0,16	0,17	0,17	0,17
Osinkotuotto	4,3%	4,4%	3,8%	3,7%	4,1%	4,8%	6,8%	6,0%	4,7%	4,7%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	0,14	0,15	0,16	0,12	0,10	0,08	0,08	0,07	0,08	0,07
PE	21,3	19,8	21,0	26,7	28,3	30,7	30,6	42,7	47,7	54,2
EV (mEUR)	468	433	518	493	449	361	340	388	518	475
EV/EBIT	16,4	15,0	19,0	23,6	24,9	21,0	20,5	23,8	27,6	19,9
Oma pääoma/osake	1,62	1,72	1,72	1,68	1,61	1,58	1,68	1,62	1,58	1,54
P/B	1,87	1,72	1,97	1,95	1,81	1,58	1,40	1,74	2,31	2,34
ROE	8,8%	9,1%	9,5%	7,4%	6,5%	5,2%	4,6%	3,7%	4,4%	3,9%
ROI	10,9%	10,6%	9,7%	7,4%	6,6%	6,1%	5,6%	5,0%	5,9%	7,3%