Analüüsi alused – Kuidas valida aktsiaid?

Jani Mäenpää

Portfellihaldur

LHV

Alustuseks

- Seminaril ei anta investeerimissoovitusi
- Kõik näidised on illustratiivsed

Investori kõige tähtsam asi – ootuste juhtimine!

- *It's very difficult to know which **expectations** regarding events are already incorporated in security prices.*

- *Security prices are determined by events and how investors react to those events, which is largely a function of how the events stack up against **investors' expectations**.*

- *How can we explain the company that reports higher earnings, only to see its stock price drop? The answer, of course, is that the reported improvement **fell short of expectations and thus disappointed investors**. So, at the most elementary level, it's not whether the event is simply positive or not, but how the event compares with **what was expected**.*

- Howard Marks, What Really Matters? Nov. 2022

LHV

Majandusekspert Heido Vitsuri soovitused analüüsi alusteks

3 punkti millest tuleks alustada mistahes probleemi juurde asumisel

1. Kõigepealt tuleb aru saada ja teha vahet asjade vahel **mida me teame**, **mida arvame teadvat** ja **mida me ei tea**. Kui me teame liiga vähe, siis teadmise mahtu ja kvaliteeti suurendamata on edasi minna liiga riskantne.

2. **„Investeerimine nagu kunst“:**
Suure pildi tajumine, koos sotsiaalmajandusliku keskkonna analüüsiga. Oskus tajuda seda kuhu areng võib suunduda ning ülim kunst olukorra hindamisel on murdepunktide tajumine ja oskus näha seda, mis on kurvi taga.

3. Oskus kriitiliselt hinnata oma võimete ja oskuste piisavust.

Majanduseksperdi Heido Vitsuri soovitused analüüsi alusteks

Aktsiaturud on oma iseloomu poolest ettevaatavad.

Suure pildi tajumine koos kõikide karakteristikutega.

Võimalikult hea ettekujutus kogu **keskkonnast** kus meid huvitav investeering paikneb.

Investeeringutega tuleb seega tajuda nii seda **sotsiaalmajanduslikku** keskkonda milles ma hetkel asume - aga ka seda, kuidas see keskkond on kujunenud.

Ja just nimelt **sotsiaalmajanduslikku** ja mitte ainult majanduslikku keskkonda, sest mistahes investeeringu saatus sõltub eeskätt millisesse **õigus-** ja **kultuuri**(kombe)ruumi ta satub.

Õigus- ja kultuuriruumist ettekujutuse saamine nõuab tööd ja andmeid, mis on kõigile kättesaadavad.

Lisaks neile kahele on vaja oskust tajuda seda, **kuhu areng võib suunduda.**

Kriitiline on aru saada, et ka siis, kui areng näib toimuvat mööda lineaarset trajektoori, see seda siiski ei ole.

Ülim kunst investeeringute hindamisel **arengu murdepunktide tajumine**, oskus näha seda, mis on kurvi taga.

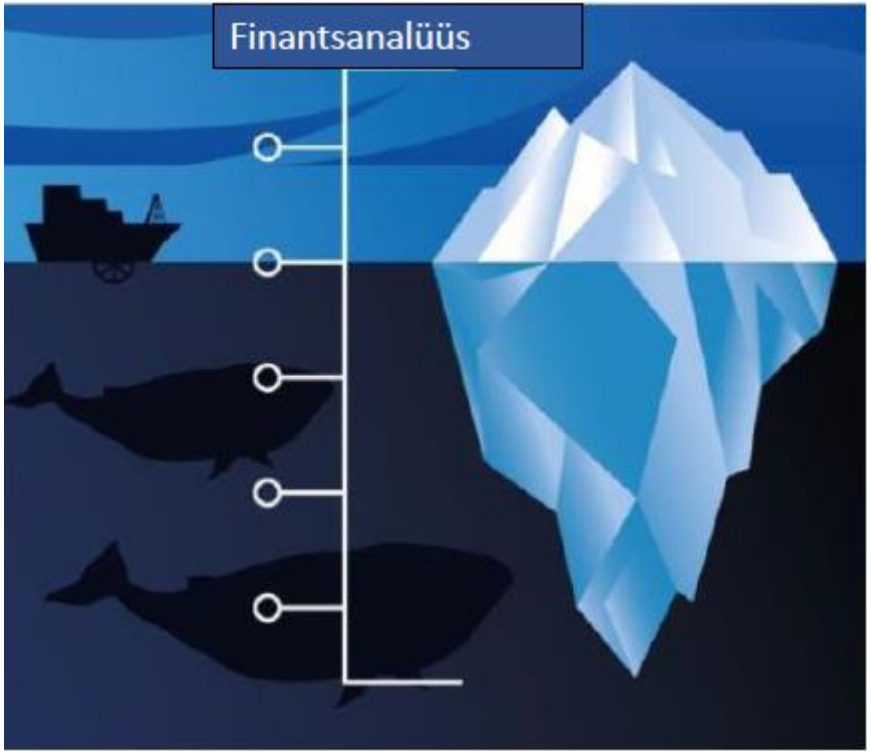
Paraku tuleb see oskus tavaliselt alles kogemuste läbi. Samas ei anna ka parim kogemus kunagi täpset vastust küsimusele, mis seekord saab olema teisiti ja mis mitte.

Seepärast jääb **investeerimine kunstiks** nagu klaveri mängiminegi. Klimberdama võib õppida igaüks aga edukaks kontsertpianistiks saavad vähesed.

Kuid ilma pühendumise ja tööta pole viimaste hulka jõuda võimalik ka ürgandekal.

LHV

Tihti kõige olulisimad asjad ei paista kohe välja

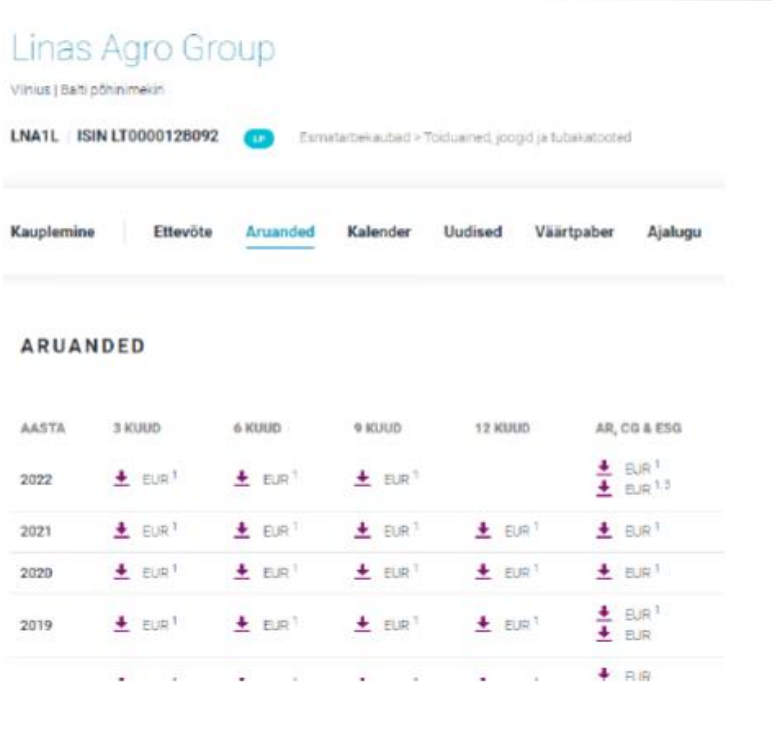


Finantsanalüüsist

- **Finantsaruandeid** on vaja koostada erinevate riikide raamatupidamisstandardite järgi
- **Finantsanalüüs** on aga pigem kunst kui teadus, mitte keegi ei ütle täpselt ette ära kuidas seda peaks teostama
- Raamatutest ja õpikutest saab tehnilised oskused kätte –vaja on aga praktikas juurutamist
- Numbreid on võimalik korrigeerida, prognoosida ja üldse vormistada endale sobivasse vormi analüüsi jaoks
- Erinevate finantsnäitajate relevantsus sõltub vaatepunktist: ettevõte omanik, aktsiainvestor, pank või muu laenu või toetuse andja

Kust alustada finantsaruannete analüüsiga?

- Börsiettevõtetel on kohustus regulaarselt oma aruanded avalikult kättesaadavaks teha, nii üleilmselt kui Eestis
- Veebis on eraldi osa „investorile“, kust on võimalik leida börsiteateid, aruandeid ja presentatsioone
- Lisaks Nasdaq Baltic veebilehel on aruanded valmis kujul olemas, kas eesti või inglise keeles
- Eraettevõtete aruandeid on võimalik soetada või võimalusel tasuta vaadata nt äriregistritest

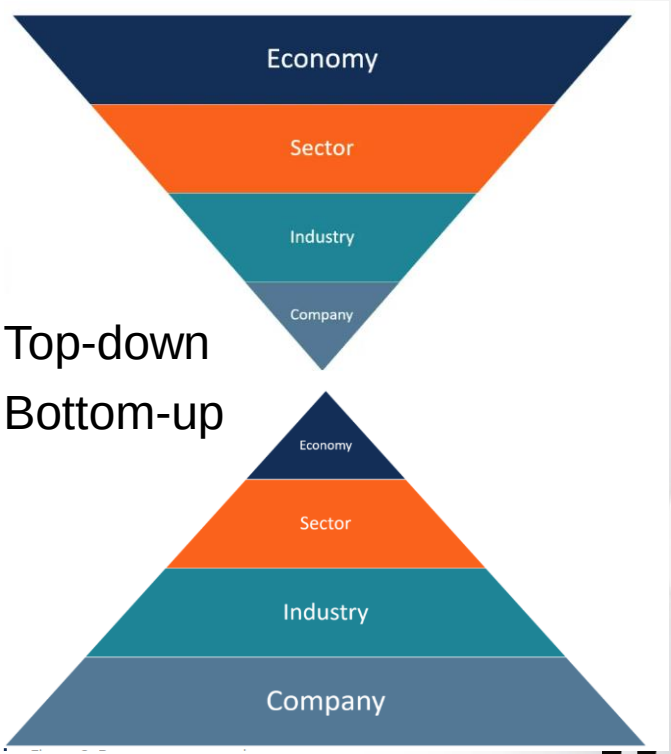


Allikas: Nasdaq Baltic

Fundamentaalanalüüs

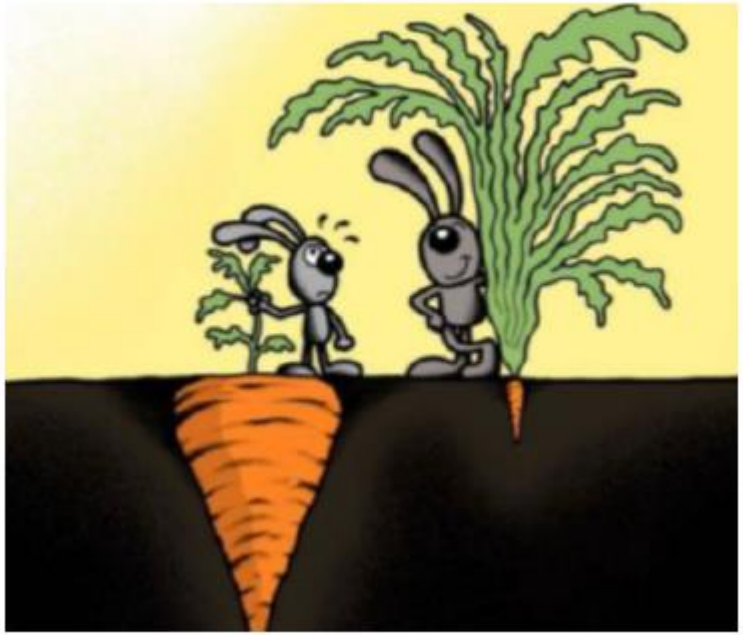
- Majanduskeskkond
- Tööstusharu
- Ettevõte

- Raamatupidamine, rahandus, ökonoomika
- Kuid ka psühholoogia turutsüklite taipamiseks ning uudishimulikkus



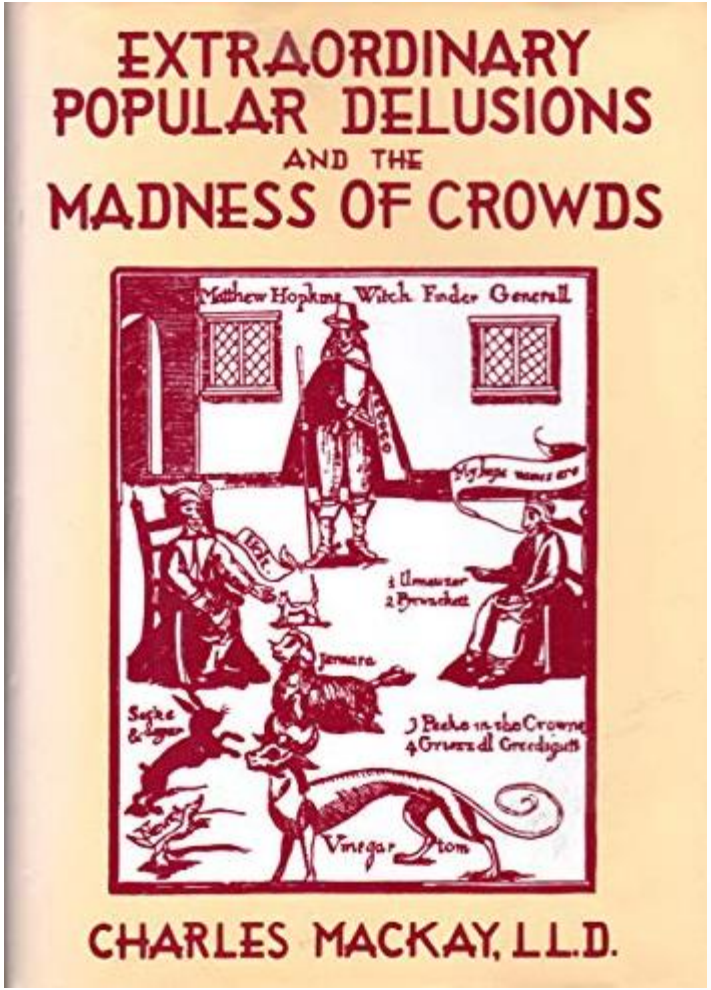
Allikas: Corporate Finance Institute

Investori dilemma – pinna pealt aruannete ilus koostamine või sisuliselt jätkusuutlik äri

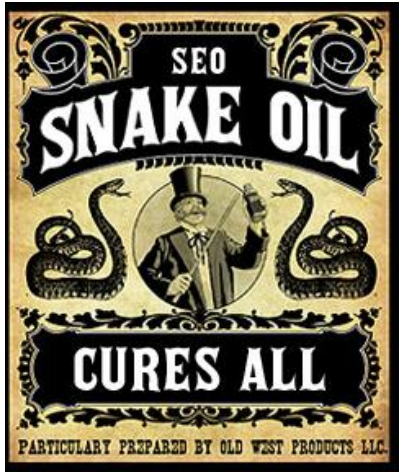


1840ndatel, Inglismaa railroad-buumi ajal

Allikas: Campbell ja Turner, 2010



Investori kõige olulisim asi: „ei aitäh“



The ability to say no is a tremendous advantage for an investor.

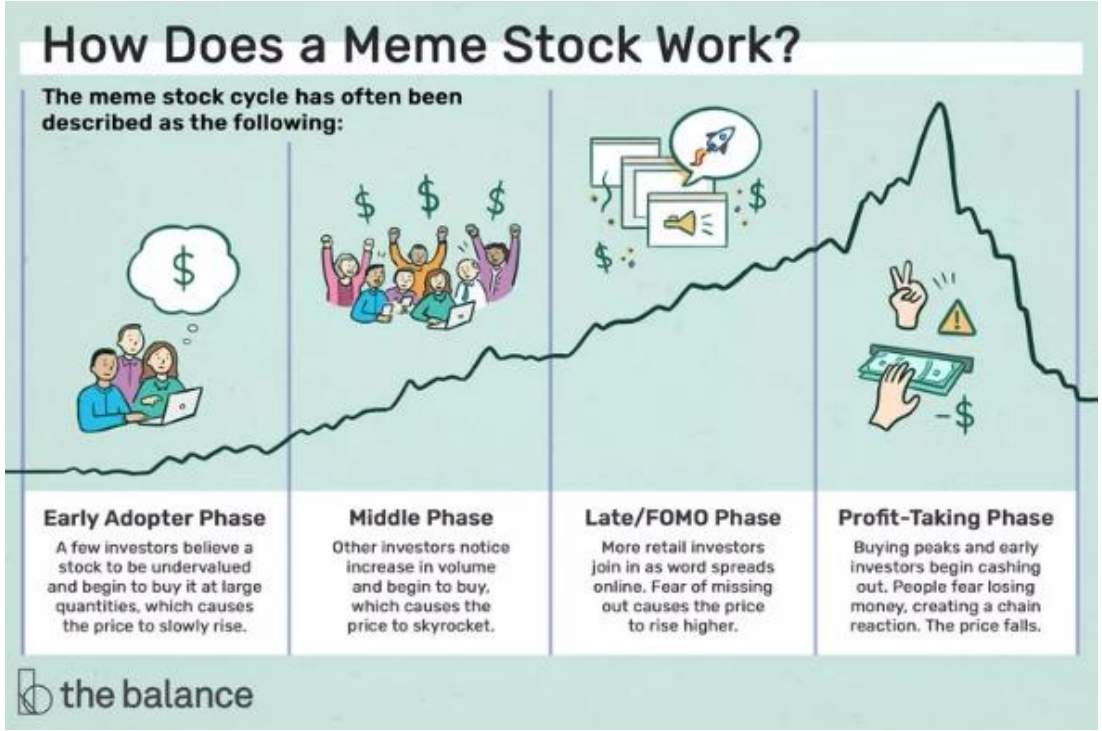
-- Warren Buffett

Investor, kes pidevalt otsib võimalusi

LHV

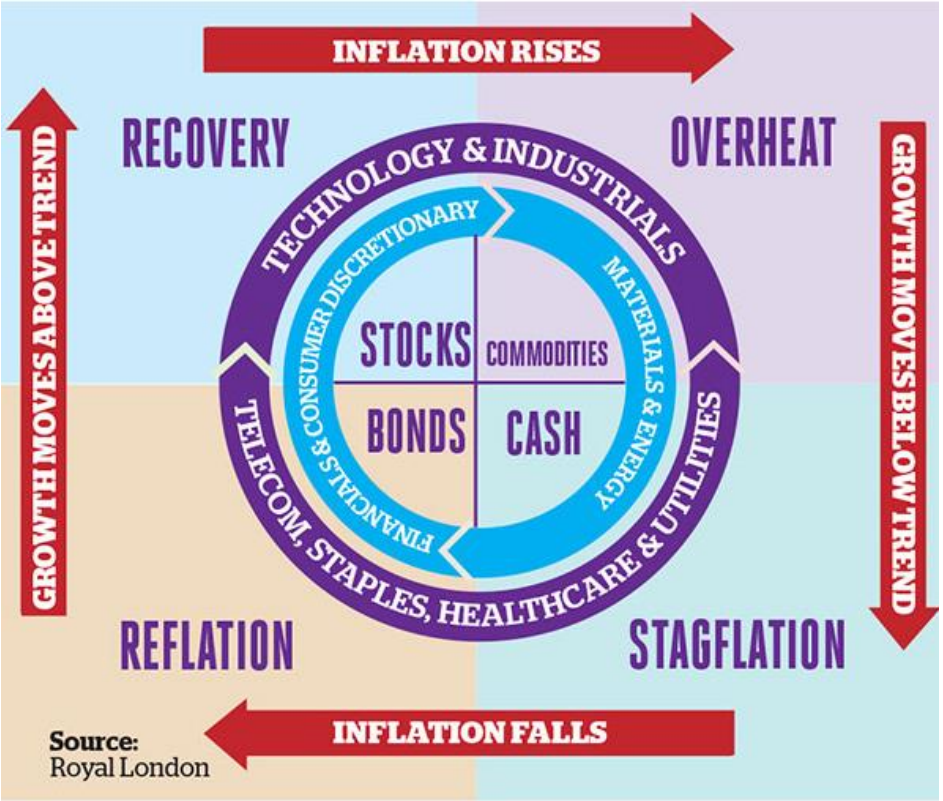
Pullituru eufoorias negatiivsed kommentaarid tuleviku kohta pole tihti kõige populaarsemad

Fundamentaalanalüüsiga on võimalik endast pakutud investeerimisvõimalustega kursi viia, juhul kui „sõber soovitas“.



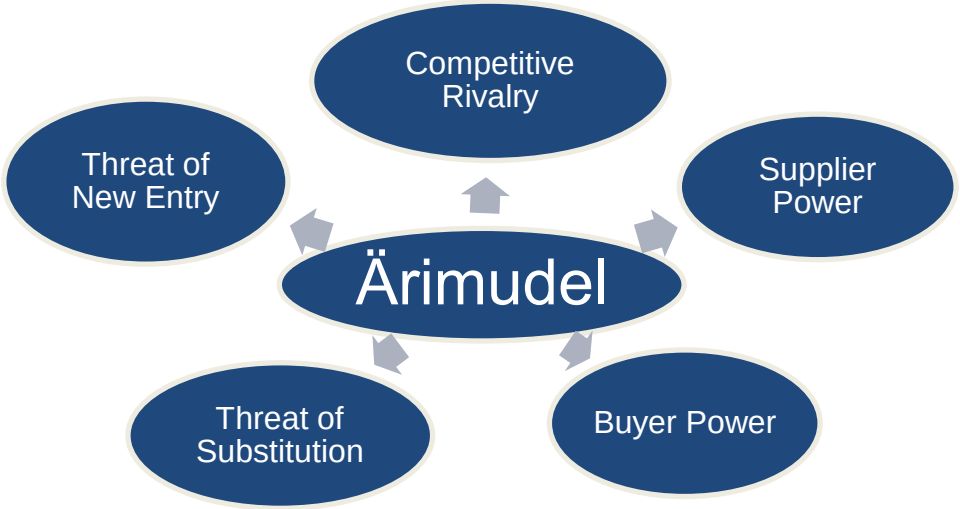
Allikas: the balance money

Aktiivne juhtimine või indeksfond - narratiivile lisaks oluline küsimus on ka mis varaklass ja sektori jaotus igas turuolukorras sobiv on



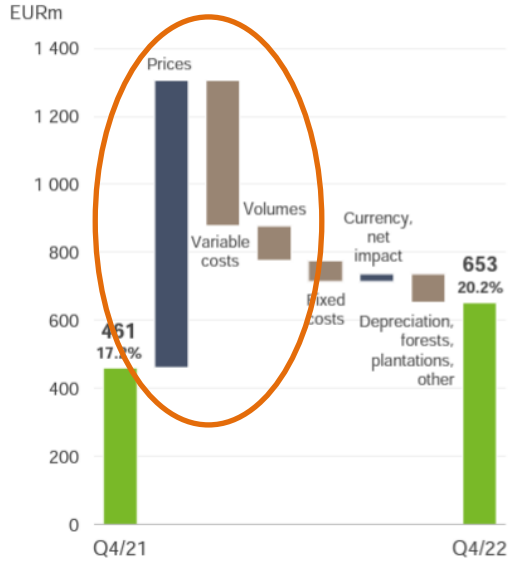
Pricing power – ärimudeli tugevus kulude inflatsiooni edasi kanda hindade tõstmisega

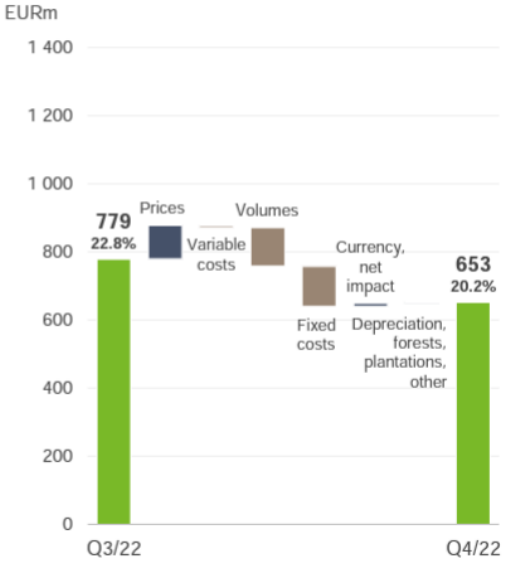
- Fundamentaalanalüüsiga on võimalik kaardistada investeeringu ärimudeli tugevust – kuidas ta näiteks energiahindade kasvule vastu peab?
- Näiteks Porteri Five Forces raamistiku järgi:



Näide hindade tõstmise mõjust kulude maandamisel

Comparable EBIT in Q4 2022



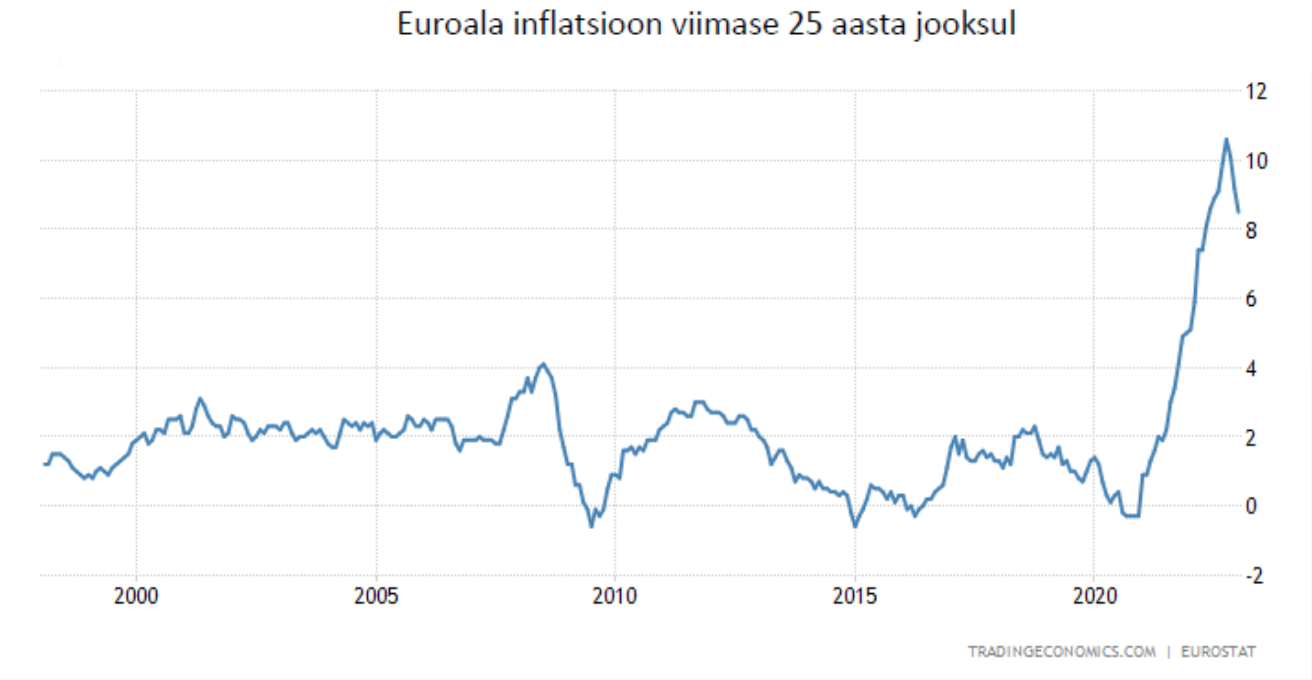


UPM BIOFORE – BEYOND FOSSILS

6 | © UPM

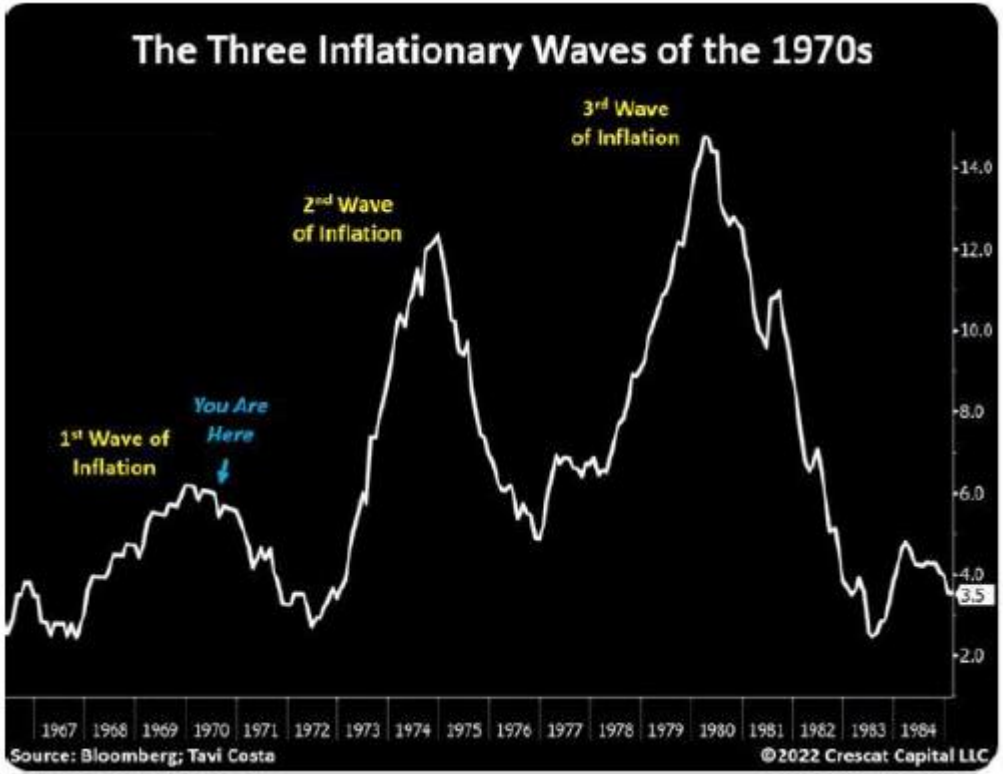
Allikas: UPM

Inflatsioon - ehk laiaulatuslik hindade tõus

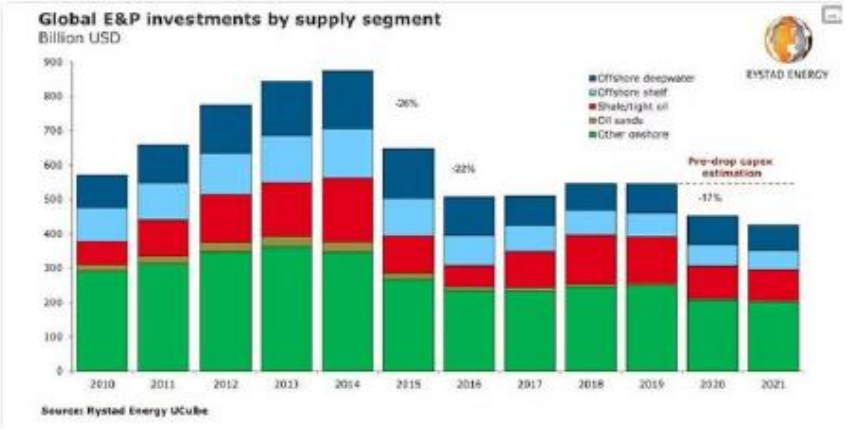


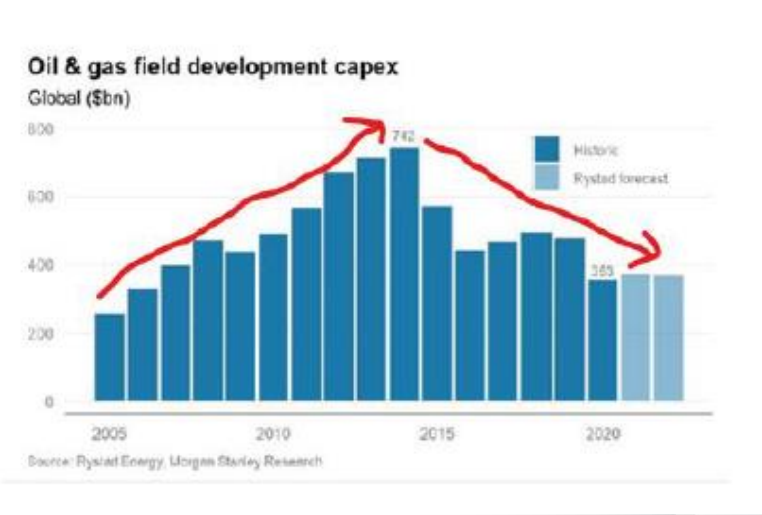
Allikas: Trading Economics

Inflatsioon areneb tihti lainetena - pildil eelmise sarnase perioodi ehk 1970ndate näide inflatsiooni arenemisest



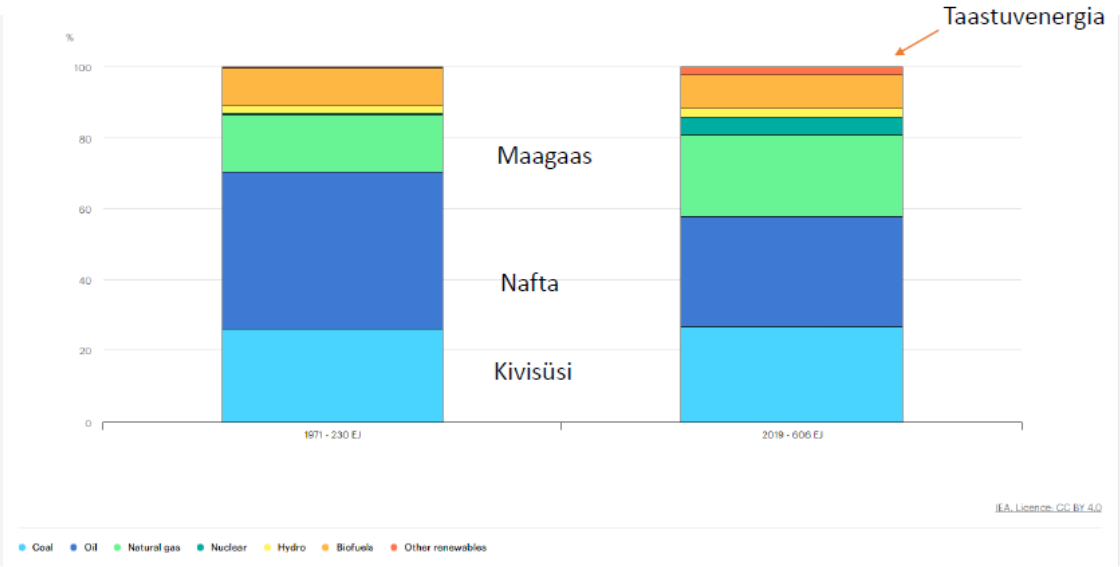
Energiavaldkonnas on eelmise kümnendi investeeringud tegemata





Maailma primaarenergia tarbimise osakaalud aastatel 1971 ja 2019

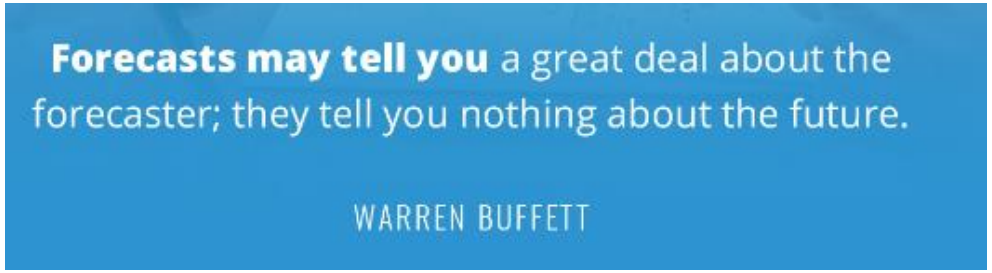
Primaarenergia = energia enne transformatsiooni teisteks energialiikideks, näiteks elektriks



Allikas: IEA

Prognoosimise vanad tõed – juba ülikoolis õpituna majandusteadus on rohkem kui sotsiaalteadus

- Numbrite taga on alati märk inimkäitumisest



Varaklassid

- Aktsiad
- Võlakirjad
- Kinnisvara
- Toormed
- Optsioonid
- Alternatiivid

Aga täna pidime ainult aktsiate analüüsist rääkima?

Fundamentaalanalüüsis vaatame ettevõtteid tervikuna

- Ettevõte võib pakkuda finantsturgudele näiteks osalust aktsiate kaudu või võlakirju finantseerimiseks
- Ettevõte võib tegutseda erinevates valdkondades:

=> mis muudab aktsiaanalüüsi ka vastava sektori riskide ja võimaluste analüüsiks

Kust alustada finantside arvutamisega?

Müügitulu

- Tootmise jaoks kulud

= Brutokasum

- Muud kulud

= Ärikasum

- Intressid

- Maksud

= Netokasum

Raha pangakontol, väärtpaberid (likviidne vara)

Varud

Varade maht

Lühiajaline võlg (ostuarved, järelmaksud)

Pikaajaline võlg (laenud, liisingud)

Varad – kohustused = omakapital

Teistpidi:

Varad = kohustused + omakapital

Ettevaatlikkust finantsaruannetega

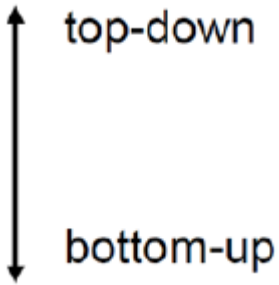
Korrigeeritud kasum enne intresse, makse ja kulumit	Kasum enne intresse, makse ja kulumit	Netokasum
Adjusted EBITDA	**EBITDA**	**Net Income**

Finantsanalüüsi võib üldiselt teostada mitmel viisil

- Analüüsi teostamist võib alustada nii makroökonoomilistest trendidest, kuid ka üksikettevõtete tasandilt

- Näiteks:

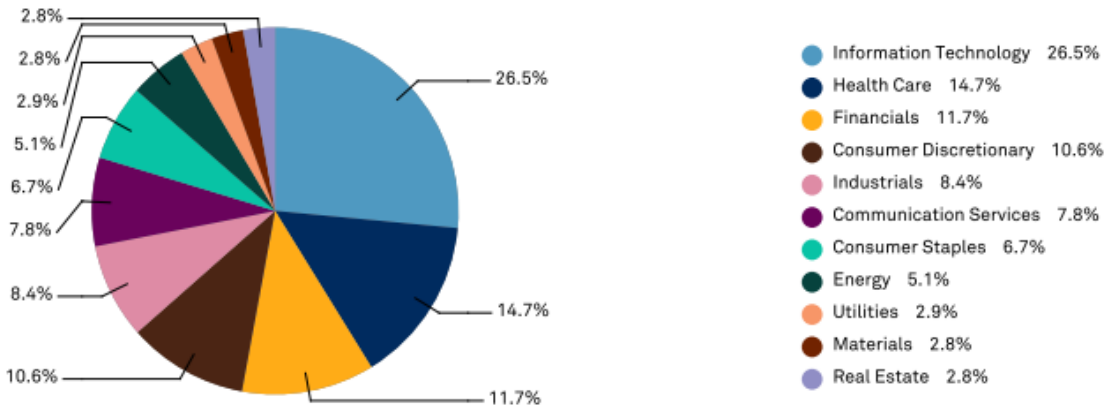
- Makroanalüüs
- Tööstusharu analüüs
- Ettevõte analüüs



LHV

Indeksid koosnevad ka ettevõtetest – näiteks S&P 500 indeksi sisu, kus 10 suurimat investeeringut moodustavad 25% indeksist

Sector* Breakdown



Top 10 Constituents

CONSTITUENT
Apple Inc.
Microsoft Corp
Amazon.com Inc
Alphabet Inc A
Berkshire Hathaway B
Alphabet Inc C
Nvidia Corp
Exxon Mobil Corp
Unitedhealth Group Inc
Tesla, Inc

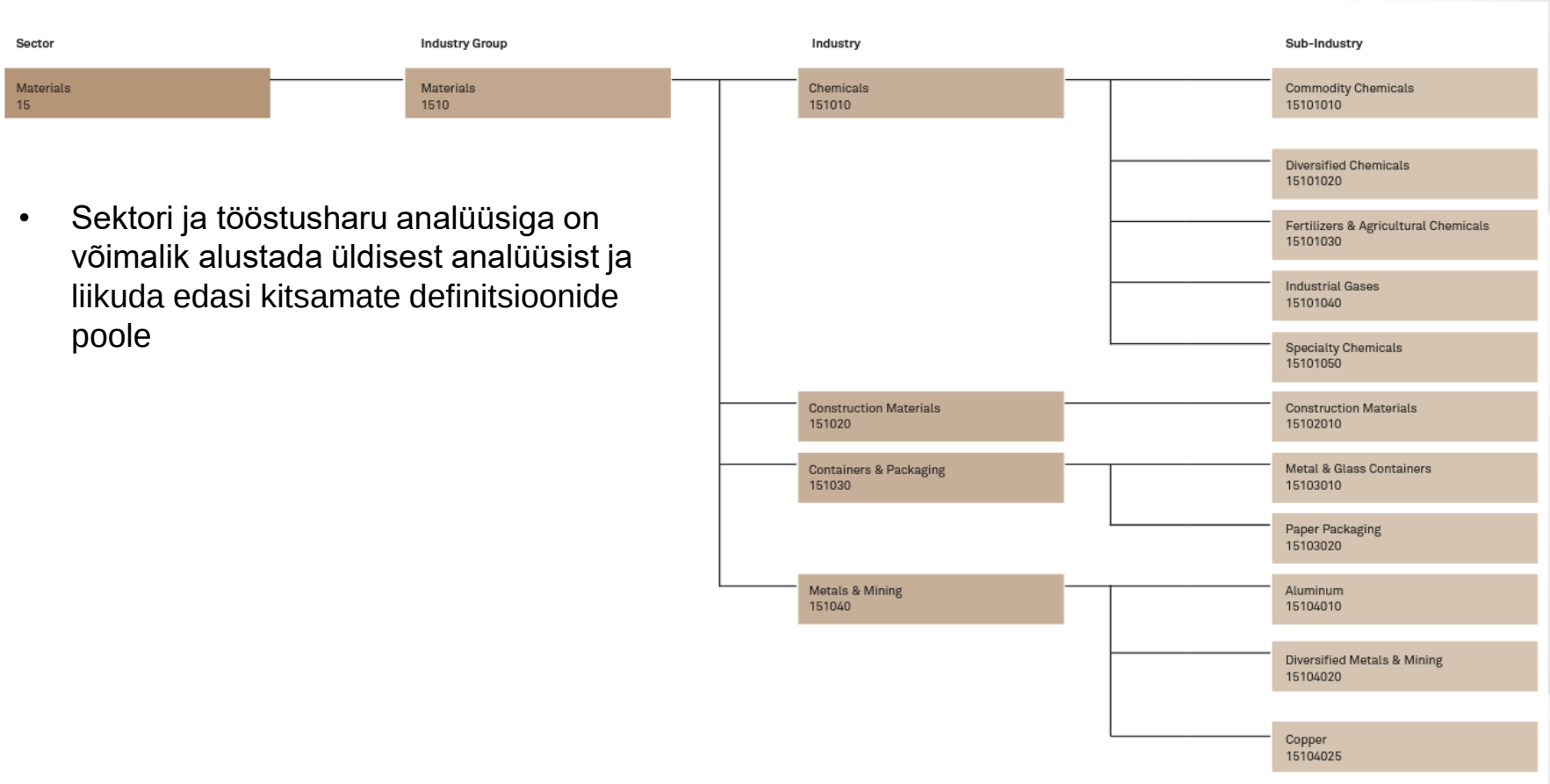
*Based on GICS® sectors

The weightings for each sector of the index are rounded to the nearest tenth of a percent; therefore, the aggregate weights for the index may not equal 100%.

Allikas: S&P Global

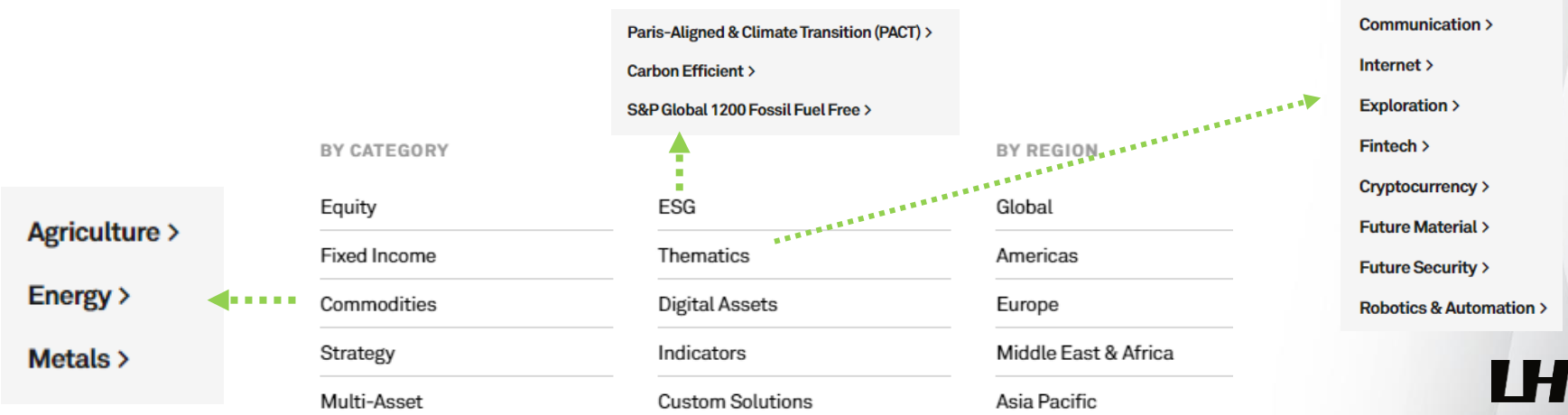
Sektori võimaluste kaardistamine praktikas

- Sektori ja tööstusharu analüüsiga on võimalik alustada üldisest analüüsist ja liikuda edasi kitsamate definitsioonide poole



Aktsiate valimisel loogika on valida investeeringuid, mis pole tingimata seotud konkreetse indeksi ülesehitusega või reeglitega

- Teistpidi, investor ehitab ise enda portfelli vastavalt turunägemusele ja võimalustele
- Indekseid on võimalik kasutada ideede kaardistamiseks => näiteks milliseid aktsiaid analüüsida või konkreetse sektori või regiooni avatuse saamiseks vastavalt investori analüüsile



S&P Global Natural Resources Index

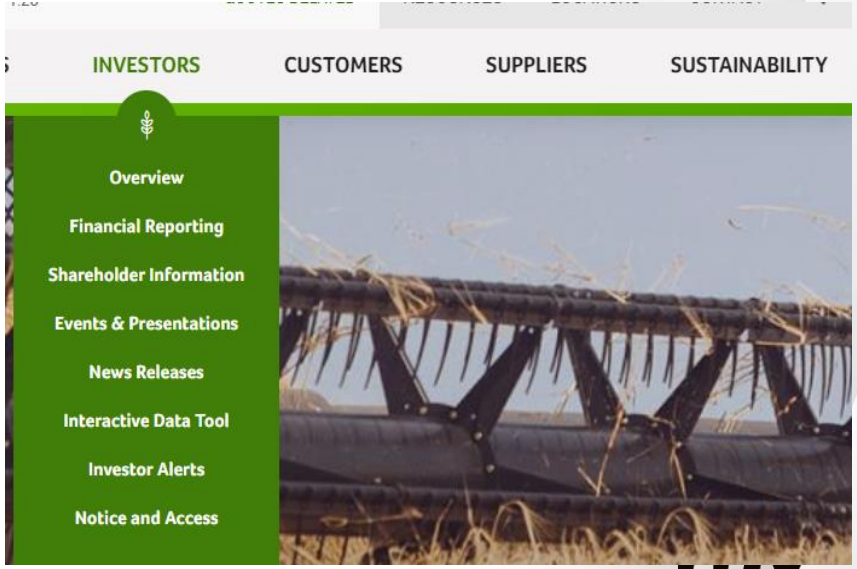
Top 10 Constituents

CONSTITUENT
BHP Group Ltd
Nutrien Ltd.
Shell PLC
Exxon Mobil Corp
Glencore Plc
TotalEnergies
Vale S.A. ADR
BP
Freeport-McMoRan Inc
Chevron Corp

*Based on GICS® sectors

Valime analüüsi näidise jaoks näiteks Nutrieni

Järgmine samm on Nutrieni investorsuhtluse veebilehelt analüüs alustada raporteid lugedes



Nutrien – Toronto ja New Yorki börsil listitud väetiste tootja ja hulgimüüja. Turukapitalisatsioon ca 43 miljardit eurot.

- Aastaaruanded ja muud perioodilised aruanded on hea koht analüüsi alustamiseks
- Lisaks investorite jaoks tehtud presentatsioonid ja muud materjalid, näiteks jätkusuutlikkuse alased raportid

QUARTERLY REPORTS

Q3
Nutrien Q3 2022 Earnings Release
PDF 173KB

Q2
Nutrien Q2 2022 Earnings Release
PDF 185KB

Q1
Nutrien Q1 2022 Earnings Release
PDF 147KB

ANNUAL REPORTS

2022 Nutrien Management Information Circular
PDF 8.47MB

2022 Nutrien ESG Report
PDF 8.93MB

Äritegevus – väetiste tootmine enda omatud väärtusahelaga

Advantaged Position Across the Agriculture Value Chain

6

Utilizing our world-class production and distribution network to deliver strong earnings and position the company for sustainable growth

World-class Production Assets	• Largest and most reliable Potash assets in the world with unparalleled distribution network • Third largest Nitrogen producer with strategically located assets and leading low-carbon ammonia position • Integrated phosphate producer with premium product portfolio	**27Mmt** NPK Sales Volume[1] **~5.5 Mmt** of Potash and Nitrogen volume growth potential by 2027
Leading Ag Retail Network	• Leading Ag Retail business in North America, Australia and growing presence in South America • Earnings stability and continued growth from multiple platforms	**>2,000** Retail Locations **~2,000** Proprietary Products
Global Integrated Supply Chain	• Driving operational efficiencies and higher utilization rates • Increase the reliability of supply to our customers and support volume growth	**~440** Wholesale Fertilizer Distribution Points **>1,000** Crop Input Suppliers

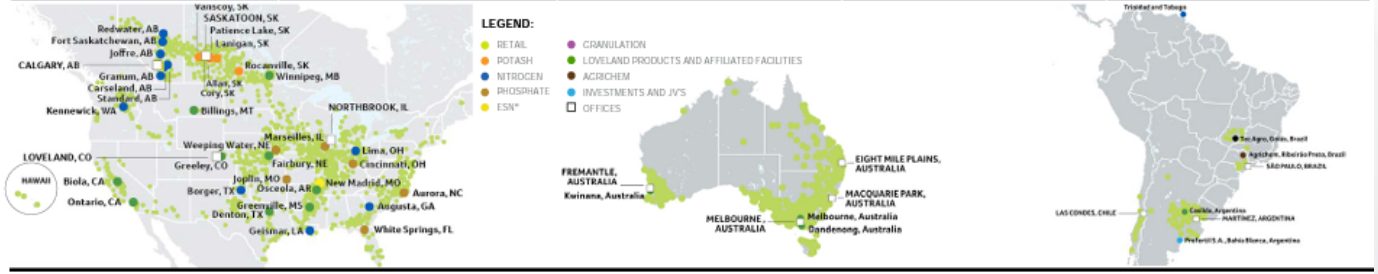
Allikas: Nutrien

Äritegevus – väetiste tootmine enda omatud väärtusahelaga

Global Footprint Provides Unparalleled Network Advantages and Growth Opportunities

43

>2,000	~3,900	~500,000	~2,000	~30,000
Retail Locations	Crop Consultants	Grower Accounts	Proprietary Products	Fleet Assets



North America	Australia	South America
>1,500 Retail Locations	>400 Retail Locations	>125 Retail Locations
~22% US Ag Retail Market Share[1]	~10% Adjusted EBITDA Margin[2], Supported by Diverse Products and Services	>$65M 2021 Adjusted EBITDA Earned in Brazil
$1.5M Retail Adjusted EBITDA per US Selling Location[2,3]		

Allikas: Nutrien

Investorite kalender

Upcoming Events

16 Feb 2023

2022 Q4 Earnings Conference Call

Read more →

11 May 2023

2023 Q1 Earnings Conference Call

Read more →

03 Aug 2023

2023 Q2 Earnings Conference Call

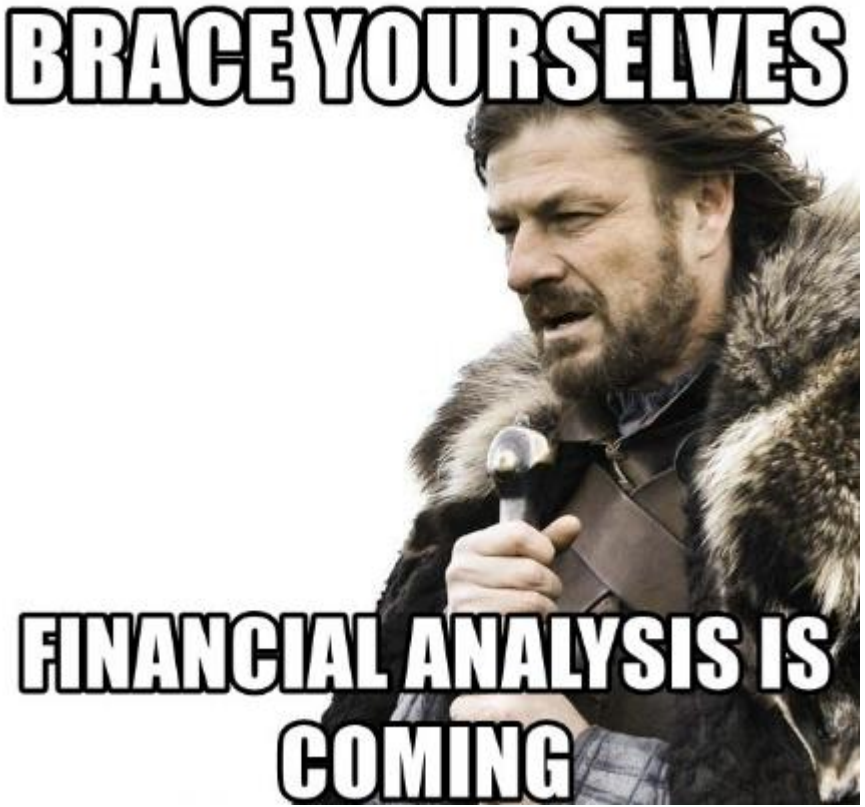
Read more →

02 Nov 2023

2023 Q3 Earnings Conference Call

Read more →

LHV



LHV

Nutrieni finantstulemused – kolmanda kvartali seisuga

- Investorid ja analüütikud vaatavad tihti muutusi numbrites võrreldes eelmise aasta sama kvartaliga, või lihtsalt majandusaasta eelmise kvartaliga.
- Küsimusele „kas tulemused olid head või halvad?“ – keskmine analüütik vastab: sõltub ootustest

	Three Months Ended September 30			Nine Months Ended September 30		
(millions of US dollars, except as otherwise noted)	**2022**	2021	% Change	**2022**	2021	% Change
Sales	**8,188**	6,024	36	**30,351**	20,445	48
Freight, transportation and distribution	**204**	220	(7)	**628**	653	(4)
Cost of goods sold	**4,722**	3,639	30	**17,205**	13,589	27
Gross margin	**3,262**	2,165	51	**12,518**	6,203	102
Expenses	**1,056**	1,108	(5)	**3,368**	3,249	4
Net earnings	**1,583**	726	118	**6,569**	1,972	233
Adjusted EBITDA [1]	**2,467**	1,642	50	**10,075**	4,663	116
Diluted net earnings per share	**2.94**	1.25	135	**11.96**	3.41	251
Adjusted net earnings per share [1]	**2.51**	1.38	82	**11.10**	3.75	196
Cash provided by (used in) operating activities	**878**	(1,565)	n/m	**3,374**	249	n/m
Free cash flow [1]	**1,543**	862	79	**6,770**	2,751	146
Free cash flow including changes in non-cash operating working capital [1]	**450**	(1,890)	n/m	**2,496**	(544)	n/m

1 These are non-IFRS financial measures. See the “Non-IFRS Financial Measures” section.

Tulemuste esitlusest

Financial and Strategic Highlights: Q3 2022

5

Adjusted EBITDA[1] ($B)	Net Earnings ($B)	Adjusted Net Earnings per Share[1]	Diluted Net Earnings per Share	Cash used for Dividends and Share Repurchases ($B)[2]
$2.5	$1.6	$2.51	$2.94	$2.0
+50%	+118%	+82%	+135%	+379%

"We are focused on efficiently suppling our customers with the products and services they need to help sustainably feed a growing world."

NUTRIEN AG SOLUTIONS ("RETAIL")			POTASH	NITROGEN	PHOSPHATE
$235M Adjusted EBITDA	$117 Crop Nutrients Gross Margin per Tonne	25% Crop Protection Gross Margin Percentage	$1,378M Adjusted EBITDA	$855M Adjusted EBITDA	$143M Adjusted EBITDA
11% Adjusted EBITDA Margin[2,3]	55% Cash Operating Coverage Ratio[1,3]	$1.9M Adjusted EBITDA per US Selling Location[2,3]	$511/mt Gross Margin per Tonne	$241/mt Gross Margin per Tonne	$191/mt Gross Margin per Tonne

Note: Percent changes on this page are the current period vs. the comparative periods in 2021.
1. These are non-IFRS financial measures. See the "Non-IFRS Financial Measures" section.
2. This is a supplementary financial measure. See the "Other Financial Measures" section.
3. Rolling four quarters ended September 30, 2022.

November 2, 2022

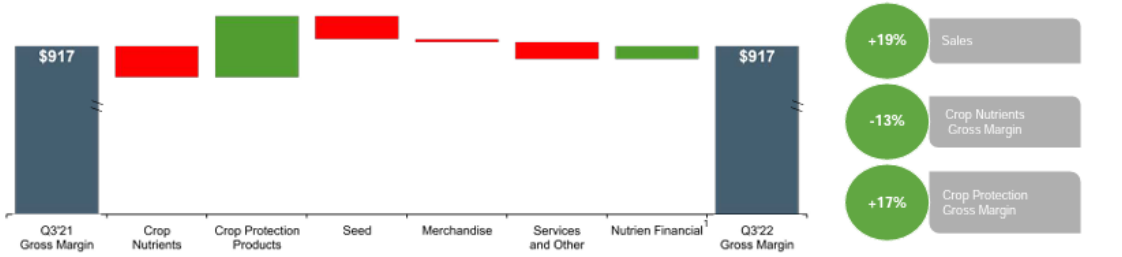
Source: Nutrien

Allikas: Nutrien

Tulemuste esitlusest

- Numbrite analüüsiks võib kasutada näiteks visualiseerimist ja horisontaalanalüüsi

Gross margin was unchanged in Q3'22 as higher crop protection product prices and proprietary sales offset lower gross margin per tonne in crop nutrients and lower seed gross margin



	Third Quarter		
	2022	2021	Change
Adjusted EBITDA			
Retail	$235	$291	-$56
Potash	$1,378	$808	+$570
Nitrogen	$855	$532	+$323
Phosphate	$143	$135	+$8
Corporate & Others[2]	-$144	-$124	-$20
Consolidated[1]	**$2,467**	**$1,642**	+$825
Net Earnings[3]	**$1,583**	**$726**	+$857

Allikas: Nutrien

Kasumiaruanne

- Kasumiaruanne näitab ettevõte perioodi jooksul teenitud müügitulu, äritegevuse kulud ja lõpuks perioodi kasumi või kahjumi

- Väiksematel ettevõtetel tihti aastane kasumiaruanne, kuid võib teha ka iganädala- või kuiselt, kvartaalselt, pooleaastaselt ja aastaselt

Kasumiaruanne

	Note	Three Months Ended September 30		Nine Months Ended September 30	
		2022	2021	**2022**	2021
SALES	2	**8,188**	6,024	**30,351**	20,445
Freight, transportation and distribution		**204**	220	**628**	653
Cost of goods sold		**4,722**	3,639	**17,205**	13,589
GROSS MARGIN		**3,262**	2,165	**12,518**	6,203
Selling expenses		**826**	749	**2,570**	2,287
General and administrative expenses		**137**	110	**403**	329
Provincial mining taxes		**348**	128	**959**	293
Share-based compensation expense		**39**	64	**122**	125
(Reversal) impairment of assets	3	**(330)**	7	**(780)**	12
Other expenses	4	**36**	50	**94**	203
EARNINGS BEFORE FINANCE COSTS AND INCOME TAXES		**2,206**	1,057	**9,150**	2,954
Finance costs		**136**	122	**375**	367
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES		**2,070**	935	**8,775**	2,587
Income tax expense	5	**487**	209	**2,206**	615
NET EARNINGS		**1,583**	726	**6,569**	1,972
Attributable to					
Equity holders of Nutrien		**1,577**	717	**6,548**	1,952
Non-controlling interest		**6**	9	**21**	20
NET EARNINGS		**1,583**	726	**6,569**	1,972
NET EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF NUTRIEN ("EPS")					
Basic		**2.95**	1.26	**12.00**	3.42
Diluted		**2.94**	1.25	**11.96**	3.41
Weighted average shares outstanding for basic EPS		**534,839,000**	570,627,000	**545,776,000**	570,216,000
Weighted average shares outstanding for diluted EPS		**536,164,000**	572,224,000	**547,449,000**	571,735,000

Bilanss

- Bilansiaruanne näitab ettevõte finantsseisu teatud kuupäeval
- Varad: esemed, millel on väärtus ja mida kasutatakse müüdavate toodete tootmiseks. Näiteks: sularaha, varud, masinad ja seadmed, hooned ja maad. Varasid võib finantseerida kas omakapitaliga või laenuga

- Kohustused: Võlad teistele, näiteks pankadele, eraisikutele, äripartneritele. Mh laenud, liisingud, käibekapitali laenud varude ostuks ja muud kohustused

- Omakapital: varad kokku - kohustused kokku = netoväärtus

Bilansiaruanne

As at	Note	September 30 2022	September 30 2021	December 31 2021
ASSETS				
Current assets				
Cash and cash equivalents		**823**	443	499
Receivables		**8,591**	6,911	5,366
Inventories		**6,545**	4,674	6,328
Prepaid expenses and other current assets		**737**	654	1,653
		16,696	12,682	13,846
Non-current assets				
Property, plant and equipment	3	**21,022**	19,704	20,016
Goodwill		**12,180**	12,220	12,220
Other intangible assets		**2,217**	2,349	2,340
Investments		**772**	682	703
Other assets		**937**	679	829
TOTAL ASSETS		**53,824**	48,316	49,954
LIABILITIES				
Current liabilities				
Short-term debt	7	**4,454**	1,255	1,560
Current portion of long-term debt		**1,016**	46	545
Current portion of lease liabilities		**303**	281	286
Payables and accrued charges		**8,760**	6,930	10,052
		14,533	8,512	12,443
Non-current liabilities				
Long-term debt		**7,020**	10,094	7,521
Lease liabilities		**884**	896	934
Deferred income tax liabilities	5	**3,489**	3,043	3,165
Pension and other post-retirement benefit liabilities		**337**	451	419
Asset retirement obligations and accrued environmental costs		**1,320**	1,523	1,566
Other non-current liabilities		**209**	176	207
TOTAL LIABILITIES		**27,792**	24,695	26,255
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Share capital	8	**14,588**	15,818	15,457
Contributed surplus		**107**	147	149
Accumulated other comprehensive loss		**(498)**	(122)	(146)
Retained earnings		**11,787**	7,735	8,192
Equity holders of Nutrien		**25,984**	23,578	23,652
Non-controlling interest		**48**	43	47
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		**26,032**	23,621	23,699
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		**53,824**	48,316	49,954

Rahavoogude aruanne

- Rahavoogude aruanne kajastab eelkõige muutuseid bilansiaruandes
- Näitab kuidas ettevõte rahavoogusid on genereerinud nii äriliselt, investeeringutest kuid ka finantseerimistegevustest

- Näide: ettevõte äriline rahavoog võib olla miinuses, mida on võimalik lühiajaliselt katta näiteks investeeringutest (müüa midagi) või finantseerimistegevustest (laenu ja kohustusi juurde võtta, korraldada kapitali kogumist börsil, erainvestoritele jne)

Rahavoogude aruanne

	Note	Three Months Ended September 30		Nine Months Ended September 30	
		2022	2021	**2022**	2021
			Note 1		Note 1
OPERATING ACTIVITIES					
Net earnings		**1,583**	726	**6,569**	1,972
Adjustments for:					
Depreciation and amortization		**526**	489	**1,492**	1,454
Share-based compensation expense		**39**	64	**122**	125
(Reversal) impairment of assets	3	**(330)**	7	**(780)**	12
Provision for (recovery of) deferred income tax		**160**	(87)	**152**	(97)
Gain on disposal of investment	4	**-**	-	**(19)**	-
Cloud computing transition adjustment	4	**-**	-	**-**	36
Other long-term assets, liabilities and miscellaneous		**(7)**	(12)	**112**	42
Cash from operations before working capital changes		**1,971**	1,187	**7,648**	3,544
Changes in non-cash operating working capital:					
Receivables		**1,240**	(266)	**(3,602)**	(3,101)
Inventories		**517**	130	**(344)**	193
Prepaid expenses and other current assets		**(44)**	(133)	**1,018**	865
Payables and accrued charges		**(2,806)**	(2,483)	**(1,346)**	(1,252)
CASH PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		**878**	(1,565)	**3,374**	249
INVESTING ACTIVITIES					
Capital expenditures [1]		**(636)**	(492)	**(1,464)**	(1,238)
Business acquisitions, net of cash acquired		**(10)**	(30)	**(78)**	(70)
Other		**(90)**	(19)	**(60)**	(57)
Net changes in non-cash working capital		**31**	18	**(77)**	23
CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES		**(705)**	(523)	**(1,679)**	(1,342)
FINANCING ACTIVITIES					
Transaction costs related to debt		**(3)**	-	**(3)**	(7)
Proceeds from short-term debt, net		**2,017**	1,040	**2,867**	1,037
Proceeds from long-term debt		**-**	81	**41**	89
Repayment of long-term debt		**(22)**	-	**(50)**	(5)
Repayment of principal portion of lease liabilities		**(83)**	(78)	**(256)**	(242)
Dividends paid to Nutrien's shareholders	8	**(259)**	(261)	**(780)**	(779)
Repurchase of common shares	8	**(1,700)**	(148)	**(3,306)**	(150)
Issuance of common shares		**4**	125	**168**	188
Other		**17**	(2)	**-**	(14)
CASH (USED IN) PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES		**(29)**	757	**(1,319)**	117
EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		**(32)**	(20)	**(52)**	(35)
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		**112**	(1,351)	**324**	(1,011)
CASH AND CASH EQUIVALENTS – BEGINNING OF PERIOD		**711**	1,794	**499**	1,454
CASH AND CASH EQUIVALENTS – END OF PERIOD		**823**	443	**823**	443

Suhtarvude arvutamine ja valuatsioon

- Suhtarvude arvutamist võib teha nii raporteeritud numbrite pealt, kuid ka ettevaatavalt prognooside pealt.
- Ettevaatavalt oluline küsimus on millistel alustel prognoosid põhinevad

$$P/E = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Kasum aktsia kohta}}$$

$$EV/EBITDA = \frac{\text{EV (turukapitalisatsioon + netovõlg)}}{\text{Kasum enne intresse, makse ja kulumit}}$$

$$P/B = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Omakapital aktsia kohta}}$$

$$\text{Dividenditootlus} = \frac{\text{Dividend aktsia kohta}}{\text{Aktsia hind}}$$

		Bloombergi koostatud turu consensus ootused	
	2021	2022e	2023e
P/E	13,6	6,2	7,9
EV/EBITDA	7,5	4,2	4,9
P/B	1,7	1,7	1,5
Dividenditootlus	2,5%	2,3%	2,4%

Kas ettevõte on kallis või odav?

Juhatus – viimastel aastatel on mitu tegevjuhti läbi käinud. Pigem märk, sellest et ettevõtte sees stabiilsus on puudu

Ken Seitz

President and Chief Executive Officer

Ken Seitz is President and Chief Executive Officer.

Ken Seitz brings over 25 years of global management experience working across more than 60 countries, with a deep background in the agriculture and mining sectors. Ken joined Nutrien in October 2019, as Executive Vice President and CEO Potash, leading the world's largest potash producer with over 20 million tonnes of potash capacity at our six lower-cost potash mines in Saskatchewan.

Before joining Nutrien, he was the President and CEO of Canpotex, one of the world's largest suppliers of Potash, where he was appointed to the role in 2015. Mr. Seitz has extensive experience in global fertilizer marketing and logistics and strong connections within the industry.

Ken previously worked with Cameco Corporation for 18 years, holding a variety of senior management roles, including Senior Design Engineer; VP, Marketing and Administration; VP, Corporate Development; and Senior VP and Chief Commercial Officer.

Ken has a Bachelor of Science in Agriculture, a Bachelor of Engineering and a Master of Business Administration from the University of Saskatchewan. He is a Professional Engineer with the Association of Professional Engineers and Geoscientists of Saskatchewan and is a Professional Agrologist with the Saskatchewan Institute of Agrologists. He also holds a Certificate in Management from the Stern School of Business at New York University.

Mayo Schmidt	Former President & CEO (April 18, 2021 to January 3, 2022)
Chuck Magro	Former President & CEO (January 1, 2018 to April 18, 2021)

LHV

Näide ettevõte jälgitud hea juhtimistava praktikatest

Some highlights of our corporate governance practices are as follows:

Corporate Governance

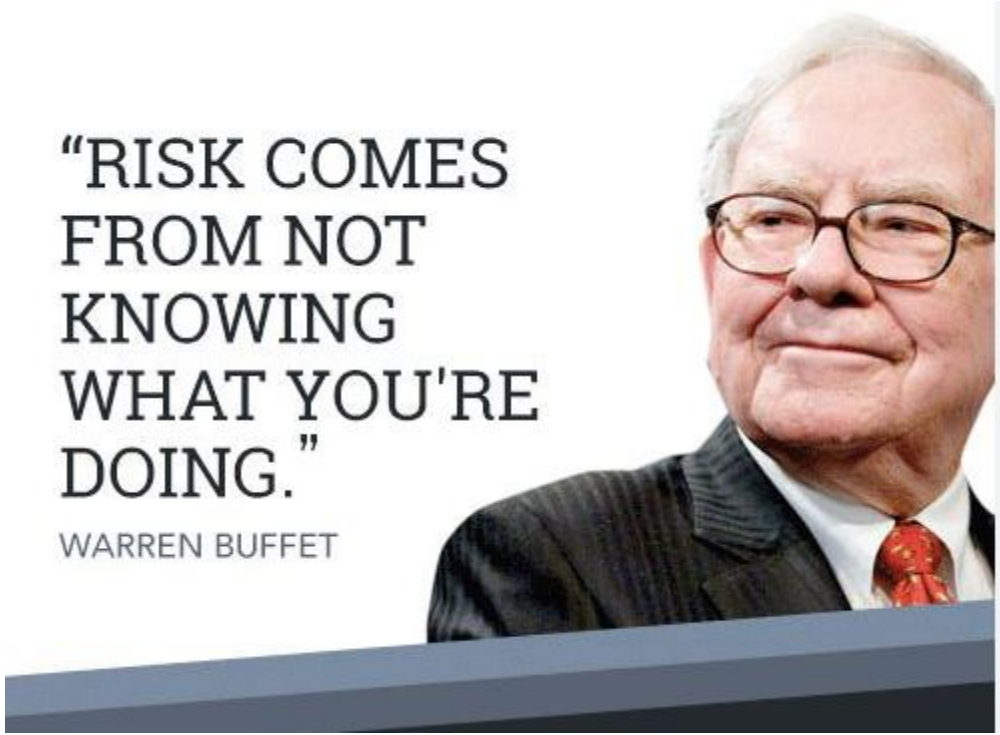
- ✓ 11 of 11 director nominees are independent
- ✓ Oversees execution of corporate strategy and risk oversight, including dedicated strategy focused meetings
- ✓ Board Diversity Policy
  - Gender diversity target of 30%, currently 40%
  - Aboriginal and Visible Minority Board members: 20%
- ✓ All committees are independent
- ✓ Board, committee and director evaluations annually
- ✓ Board orientation and education program
- ✓ Code of Ethics
- ✓ Supplier Code of Conduct
- ✓ In camera sessions at every board and committee meeting
- ✓ Audit Committee whistleblower procedures
- ✓ Written CEO, board chair and committee chair position descriptions
- ✓ No board interlocks

Shareholder Rights

- ✓ Annual election of directors
- ✓ Individual director elections
- ✓ Director Majority Voting Policy
- ✓ Written Say on Pay and Shareholder Engagement Policy
- ✓ Active shareholder engagement
- ✓ Annual advisory "Say on Pay" vote
- ✓ Advance Notice By-Law

Compensation Governance

- ✓ Independent advice
- ✓ Recoupment Policy
- ✓ Prohibition on hedging
- ✓ Director equity ownership requirement of 3x the board annual retainer
- ✓ Double-trigger change in control provisions
- ✓ Executive equity ownership requirements:
  - 6x base salary (President & CEO)
  - 1.5-3x base salary (Executive Vice Presidents)



LHV

Aitäh!
Küsimusi?

Jani Mäenpää
Portfellihaldur