

CORNING

SIJOITUSKOHTEENA

Analysissä 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

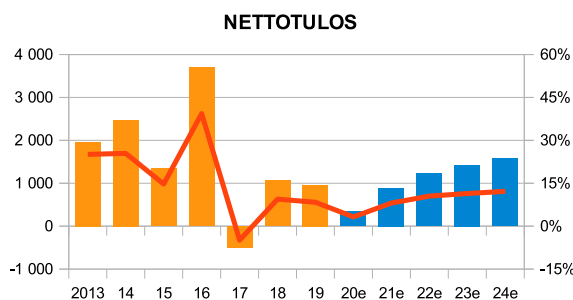
Osake (USD, 30.7.20)	31,61	
Arvonmääritys (USD)	30,00	-5,1%
EV/EBIT	110,0x	
P/E	81,8x	
P/B	2,27x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mUSD)	10 500	-8,7%
Nettotulos (mUSD)	340	-64,6%
EPS	P/E	0,39
		81,8x
ROE		2,7%
ROI		1,5%

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (USD, 12 kk)	0,900	
Osinkotuotto	2,8%	
Osinko/EPS	144%	4v ka.
Osinko/FCF	143%	4v ka.
Omavaraisuusaste	44%	
Gearing	42%	



ARVOSTUS

Isossa kuvassa osakkeen hinta on pyörinyt noin 30 dollarin molemmin puolin keväästä 2017 alkaen. Pandemian tuoman romahduksen aikana osake kävi alle 20 dollarissa, mutta on toipunut sieltä 31,61 dollariin.

Sain osakkeen arvoksi 30,00 dollaria, mikä jää noin 5 prosenttia alle nykyisen hinnan.

PE on korkeuksissa (81,8x), missä tilikauden 2020 heikko tulostus näkyy. Vuoden 2021 EPS-ennusteella (1,01 USD) PE:ksi tulisi 31,3x. Korkeita PE:tä selittää parin seuraavan vuoden heikot tulostukset sekä myöskin yhtiön yleiseen tulostukseen liittyvät korkeat odotukset.

Johdannaiskirjausten johdosta tulokset heilahtelevat laidasta laitaan, josta syystä PE:t eivät anna täyttä kuvaa osakkeen hintatasosta.

Alhaisesta tulostasosta kertoo myös käänteisen arvonmäärityksen korkea tuloskasvuvaatimus (8,9 %). Kun alhaalta lähdetään, niin tarvitaan kohtalaisen suurta nousuprosenttia, jotta Corningille kelvollinen tulos taso saavutettaisiin.

TULOKSENTEKOKYKY

Corningin liikevaihdon kasvu on ollut hyvää viime vuosina. Vuoden 2019 toisella puoliskolla liikevaihto kääntyi laskuun ja pandemian johdosta vuoden 2020 liikevaihdon voi odottaa laskevan merkittävästi.

Corningin tulos on ollut laskussa jo vuodesta 2015 alkaen, jos jätetään vuoden 2016 lukema huomioimatta. Vuonna 2019 tulos laski yhtiön järjestellessä toimintonsa vastaamaan muuttunutta markkinatilannetta. Näistä toimista syntyi kertaluontoisia kuluja, jonka johdosta nettotulos jäi alle 1 miljardin dollarin.

Yhtiö tavoittelee vuosille 2020 - 2023 noin 6 - 8 prosentin liikevaihdon kasvua, joka tulisi kasvuinvestointien vetämänä. Vastaavasti tulostus kasvaisi 12 - 15 prosentin vuosivauhdilla. Pandemia taisi kuitenkin lyödä kapuloita rattaisiin näiden tavoitteiden suhteen.

Pääoman tuotto eli ROE- ja ROI-luvut ovat suhteellisen alhaisella tasolla (noin 8-10 %), mutta tässä on huomioitava yhtiön vahva tase sekä oman pääoman suuri määrä. Pääomat ovat ROE- ja ROI- lukujen jakajana, mikä laskee tunnusluvun arvoa.

OSINKO JA VELKAISUUS

Corning:n tase on vahvassa kunnossa. Korollisia velkoja yhtiöllä on noin 7,8 miljardia dollaria ja käteisarvat huomioiden nettovelkaa on noin 5,65 miljardia dollaria. Näin omavaraisuusaste on noin 45 - 50 prosenttia ja gearing on noin 40 - 45 prosenttia.

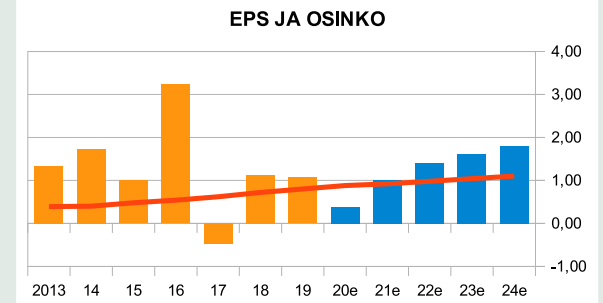
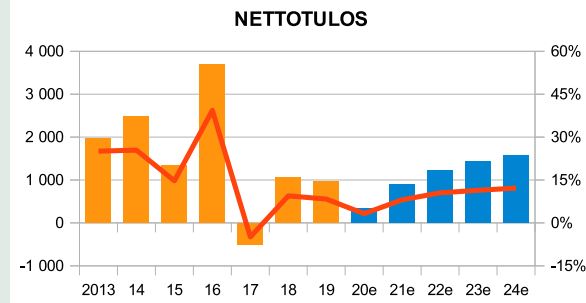
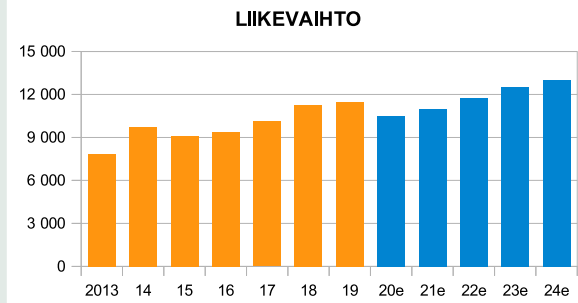
Yhtiö aloitti uuden pääomaohjelman kaudelle 2020 - 2023 ja pyrkii ohjelman aikana kasvattamaan osinkoaan +10 prosenttia per vuosi. Pandemian johdosta yhtiön osinkotavoitteeseen pitää suhtautua varauksella.

Vapaa rahavirta (FCF) on ollut laskussa noin 2 miljardiin dollariin nousseiden capex-investointien johdosta. Yhtiö arvioi, että vuonna 2020 capex-investoinnit olisivat noin 1,4 miljardia dollaria, joka toisi helpotusta vapaisiin rahavirtoihin.

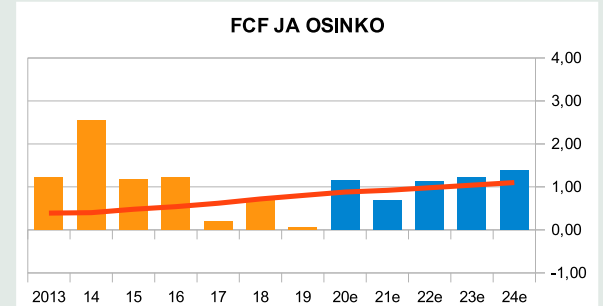
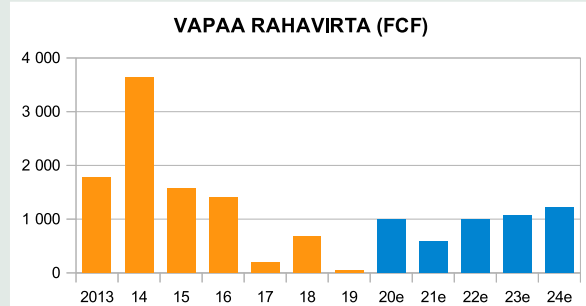
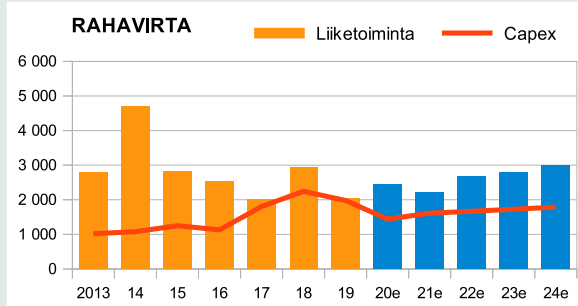
Nykyinen osinko tarkoittaa noin 800 miljoonan dollarin erää ja viimeksi vapaa rahavirta ylitti tämän tason vuonna 2016. Eli rahavirtojen suhteen helpotusta tarvitaan, jotta yhtiö voisi lunastaa osinkotavoitteensa. Suhteellisen alhainen velkaisuus antaa hieman aikaa odotella parempaa, mutta pandemian johdosta tilanne voi muuttua heikoksi nopeastikin.

Sijoittajan tulee siis varautua pettymyksiin osinkojen kohdalla.

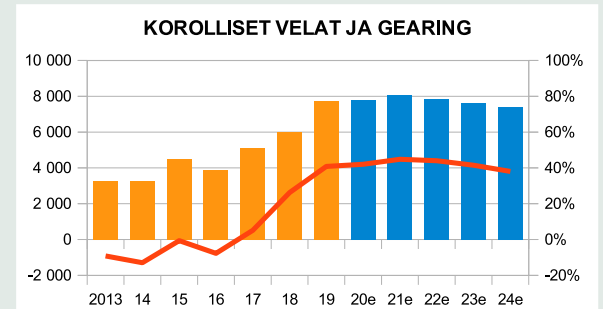
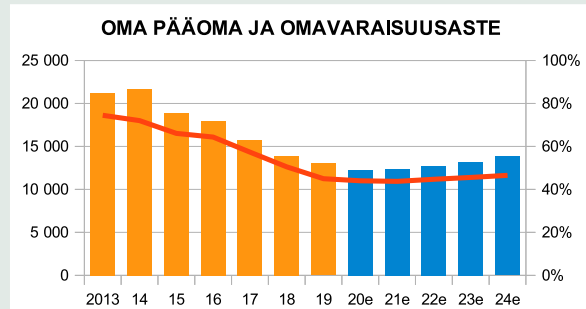
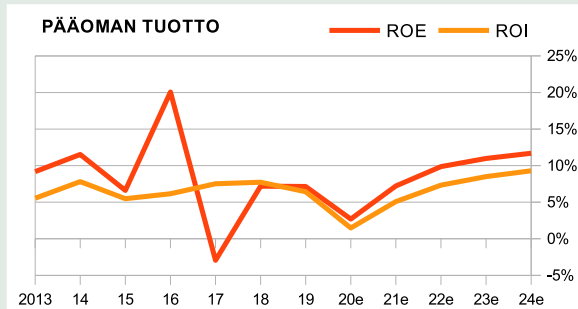
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRRAT



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M USD	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	2 561	2 940	-12,9%	4 952	5 752	-13,9%
Liiketulos	-103	374	-	-224	794	-
Nettotulos	-71	92	-	-167	591	-
EPS (USD)	-0,13	0,09		-0,28	0,65	

Ennusteet

M USD	Q3/20e	Q3/19		2020e	2019	
Liikevaihto	2 750	2 934	-6,3%	10 500	11 503	-8,7%
Liiketulos	225	365	-38,4%	300	1 306	-77,1%
Nettotulos	215	337	-36,2%	340	960	-64,6%
EPS (USD)	0,24	0,38		0,39	1,07	
Osinko (USD)		Tuleva 12 kk		0,900	0,840	Ed. 12 kk

NÄKYMÄT VUODELLE 2020

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

Yhtiöllä on tavoiteohjelma vuosille 2020 – 2023, jonka aikana kasvuinvestoinnit kasvattavat (per vuosi)

- liikevaihtoa 6 – 8 prosenttia ja
- EPS:iä 12 – 15 prosenttia.
- yhtiö jakaa voitonjakonaan (osingot ja omien osakkeiden ostot) yhteensä noin 8 – 10 miljardia dollaria.
- yhtiö tavoittelee noin +10 prosentin vuotuista osingon nousua.

Q2/2020

Q2:n **liikevaihto** laski 13 prosenttia, missä pandemian vaikutukset näkyvät selvästi.

Kaikkien segmenttien liikevaihdot laskivat, paitsi **Speciality Materialsin**. Sen liikevaihto nousi 13 prosenttia ja liikevaihtoa tukivat Gorilla-lasin hyvät tilaukset sekä lisääntyneiden etätöiden ja niihin tarvittavien laitteiden nousseet komponenttitilaukset.

TV-paneelien kysyntä ja hinnat sekä valokuitujen kysyntä jatkoivat laskuaan. Autoteollisuuden vaikeudet tuntuivat etenkin **Environmental Technologies** -segmentissä.

Corning arvioi, että eristystoimet sekä talouden taantuma painaa kysyntää vielä jonkin aikaa. Osa yhtiön tuotteista on sellaisia, joissa kysynnän patoutuminen purkautuu jossain vaiheessa.

Q2:n **liiketulos** painui 103 miljoonaa dollaria tappiolle, mitä painoi laskeneen liikevaihdon lisäksi heikompi bruttokate sekä selvästi korkeammat R&D-kulut (430 vs 249 mUSD).

ENNUSTEET VUODELLE 2020

Arvioin Q3:n liikevaihdon jatkavan laskuaan, vaikka loivemmassa kulmassa, mitä nähtiin H1:n aikana. Tein koko vuoden ennusteen siitä ajatuksesta, että tilanne kohenee Q4:lla, kun patoutunutta kysyntää alkaa virtaamaan Corningin tilauskirjaan. Silti koko vuoden liikevaihto laskisi ennusteissani noin 7,5 – 12,5 prosenttia.

Arvioin yhtiön tekevän Q3:lla voitollisen liiketuloksen, joka paranisi Q4:lla vielä lisää kohentuvan liikevaihdon vetämänä. Koko vuoden liiketulosennusteeni on noin 300 - 350 miljoonaa dollaria.

OSINKO

Q3:n osinko on 0,22 dollaria ja se irtoaa 27.8.2020 ja maksetaan 30.9.2020.

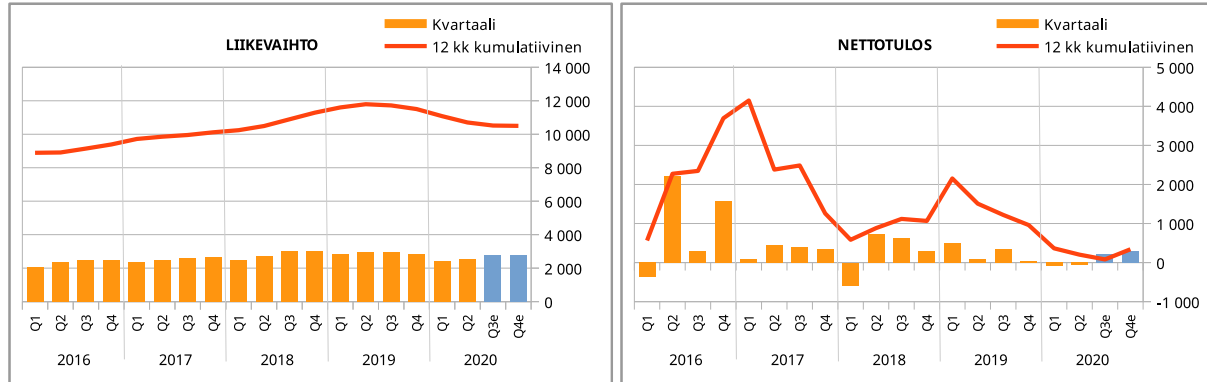
Corning on keskeyttänyt omien osakkeiden ostohjelman, mutta pyrkii turvaamaan nykyisen osingon

tason.

Seuraavan 12 kk:n osinkoennusteeni on 0,90 dollaria (=2*0,22 + 2*0,23 USD). Vielä tässä vaiheessa arvioin yhtiön nostavan osinkoa Q1/2021 aikana, mutta tätä pitää katsoa tarkemmin Q3-tulosraportin kohdalla.

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										
Display Technologies	3 075	796	775	753	751	3 254	795	793	848	818
<i>Muutos (%)</i>	-5,5%	0,1%	-2,3%	-11,2%	-8,2%	-0,7%	-11,6%	-6,9%	8,7%	9,8%
Optical Communications	3 525	922	925	887	791	4 064	903	1 007	1 090	1 064
<i>Muutos (%)</i>	-13,3%	2,1%	-8,1%	-18,6%	-25,7%	-3,1%	-22,6%	-9,8%	6,5%	20,1%
Speciality Materials	1 675	456	450	417	352	1 594	453	463	369	309
<i>Muutos (%)</i>	5,1%	0,7%	-2,8%	13,0%	13,9%	7,8%	13,5%	0,9%	7,6%	11,2%
Environmental Technologies	1 225	354	325	226	320	1 499	374	397	366	362
<i>Muutos (%)</i>	-18,3%	-5,3%	-18,1%	-38,3%	-11,6%	16,3%	17,2%	19,9%	15,5%	12,4%
Muut	1 000	270	275	278	177	1 092	292	274	267	259
YHTEENSÄ	10 500	2 798	2 750	2 561	2 391	11 503	2 817	2 934	2 940	2 812
<i>Muutos (%)</i>	-8,7%	-0,7%	-6,3%	-12,9%	-15,0%	1,9%	-7,2%	-2,5%	7,0%	12,5%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketulos	300	299	225	-103	-121	1 306	147	365	374	420
<i>Muutos (%)</i>	-77,0%	103,4%	-38,4%	-	-	-17,1%	-68,3%	-30,1%	-5,3%	116,5%
MARGINAALI	2,9%	10,7%	8,2%	-4,0%	-5,1%	11,4%	5,2%	12,4%	12,7%	14,9%
Rahoituskulut (netto)	-225	-53	-50	-64	-58	-200	-55	-51	-49	-45
Johdannaiskulut	200	50	45	37	68	248	85	86	-107	184
Muut kulut/tuotot	150	36	30	81	3	-138	-160	8	-2	16
Tulos ennen veroja	425	332	250	-49	-108	1 216	17	408	216	575
Verot	-85	-40	-35	-22	12	-256	15	-71	-124	-76
Nettotulos	340	292	215	-71	-96	960	32	337	92	499
EPS	0,39	0,33	0,24	-0,08	-0,11	1,07	0,04	0,38	0,10	0,55

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	11 750					11 000	2 900	2 850	2 750	2 500
<i>Muutos (%)</i>	6,8%					4,8%	3,6%	3,6%	7,4%	4,6%
Liiketulos (ebit)	1 500					1 025	300	275	250	200
<i>Muutos (%)</i>	46,3%					241,7%	0,3%	22,2%	-	-
MARGINAALI	12,8%					9,3%	10,3%	9,6%	9,1%	8,0%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liiketulos (ebit)	1 500					1 025	300	275	250	200
Rahoituskulut (netto)	-220					-215	-55	-55	-55	-50
Johdannaiskulut	270					290	70	70	75	75
Tulos ennen veroja	1 550					1 100	315	290	270	225
Verot	-315					-215	-65	-60	-55	-35
Nettotulos	1 235					885	250	230	215	190
EPS	1,40					1,01	0,28	0,26	0,24	0,22

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 30.7.20)	31,61	
Arvonmääritys (USD)	30,00	-5,1%

Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	881	857
2021e	594	546
2022e	1 001	869
2023e	1 069	878
2024e	1 211	940
2025e	1 375	1 008
2026e	1 508	1 046
2027e	1 626	1 066
Päätearvo (e)	1 723	28 136
YHTEENSÄ (EV)		35 345
- korolliset velat		-7 809
+ käteinen		2 158
- vähemmistön osuus		-84
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-3 181
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)		26 429
osakkeita (000)	880 000	
OSAKKEEN ARVO		30,03

Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,50 %	0,50 %
Preemio	6,50 %	1,40 %
Beta	1,00x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	7,00 %	1,90 %
WACC		5,79 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

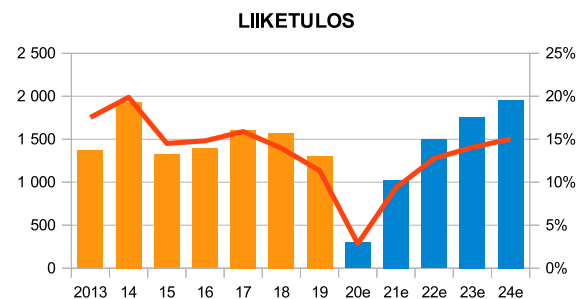
WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Corngin tavoittelee vuosille 2020 - 2023 noin 6 - 8 prosentin liikevaihdon kasvua, jota kasvuinvestoinnit tukisivat.

Lähdin ennusteissa siitä, että vuonna 2020 liikevaihto laskisi 7,5 - 12,5 prosenttia ja sen jälkeen liikevaihto kasvaisi hyvää vauhtia patoutuneen kysynnän vetämänä.

Vuodesta 2024 eteenpäin käytin noin 4 prosentin liikevaihdon kasvua, mikä kuulostaa ehkä kovalta lukemalta. Viimeisen 4 (tai 9) vuoden aikana vuotuinen kasvu on ollut noin 5 (6,5) prosenttia, joten siinä mielessä 4 prosentin kasvuvauhti voisi olla mahdollinen.

Liiketulosmarginaali oli noin 15 - 20 prosentissa vuosina 2012 - 2018. Vuoden 2019 marginaalia painoi selvästi korkeammat poistot. Arvioin marginaalin nousevan asteittain noin 15 prosenttiin vuosikymmenen puoliväliin mennessä.



Marginaalien kohentumista tukisi yhtiön tekemät investoinnit, jotka nostaisivat aluksi liikevaihtoa ja tämän jälkeen hienoisella viipeellä kannattavuutta.

Osinkojen suhde vapaisiin rahavirtoihin on viimeisen

3 vuoden aikana ollut haasteellisella tasolla. Arvioin, että rahavirtojen suhteen osinkotilanne olisi haastava vielä parin vuoden ajan, eikä yhtiö pääsisi 10 prosentin osinkojen kasvutavoitteeseensa.

Muutaman vuoden jälkeen osinkojen suhde rahavirtoihin asettuisi noin 60 - 70 prosenttiin, joka olisi jo kestävämmällä tasolla. Se pitäisi velkaantumista kurissa niin, että velkaisuuden tunnusluvut kohentuisivat: omavaraisuusaste noin 45 prosenttiin ja gearing noin 25 - 30 prosenttiin.

Osakkeen arvoksi 30,00 dollaria, mikä olisi noin 5 prosenttia alle nykyisen osakkeen hinnan. Kokonaisuutena voidaan kuitenkin todeta, että osake olisi tämän perusteella suhteellisen kohdalleen hinnoiteltu.

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

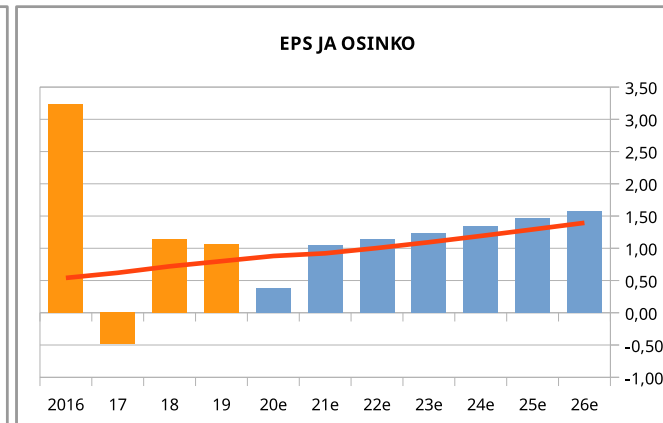
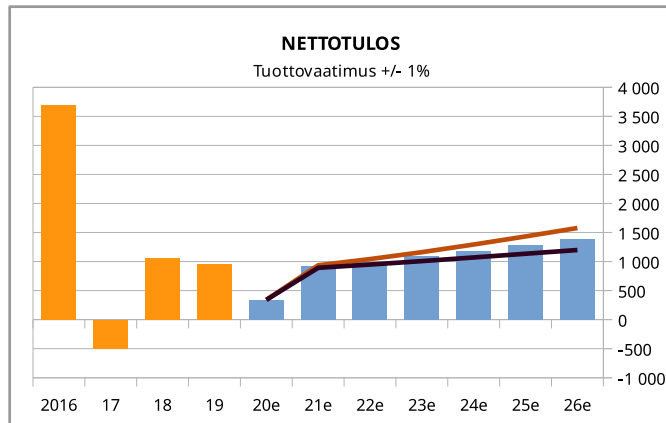
Käänteisessä arvonnäilytyksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (31,61 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 7,00 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla noin 8,9 pro-

senttia. Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdollisuus ylittää nämä kasvuodotukset?

Tekemäni arvonnäilytyksen perusteella yhtiön tulos-

taso ylittäisi markkinoiden vaatimukset vuonna 2022. Koska vuoteen 2022 on vielä jonkin verran aikaa, niin moni asia ehtii muuttua siihen mennessä.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	31,99	30,21	29,11	31,61	31,61	31,61	31,61	31,61
Nettotulos	-497	1066	960	340	915	997	1086	1183
Muutos%	-113,5%	-314,5%	-9,9%	-64,6%	169,1%	8,9%	8,9%	8,9%
EPS	-0,49	1,13	1,07	0,39	1,04	1,13	1,23	1,34
P/E	-	26,7	27,3	81,8	30,4	27,9	25,6	23,5
Osinko	0,62	0,72	0,80	0,88	0,92	1,00	1,09	1,19
Osinkotuotto	1,9%	2,4%	2,7%	2,8%	2,9%	3,2%	3,5%	3,8%
Oma pääoma	15,45	14,76	14,46	13,69	13,83	13,95	14,08	14,22
P/B	2,07	2,05	2,01	2,31	2,29	2,27	2,25	2,22
ROE	-2,9%	7,2%	7,1%	1,4%	3,8%	4,1%	4,4%	4,8%

OSINKOHISTORIA

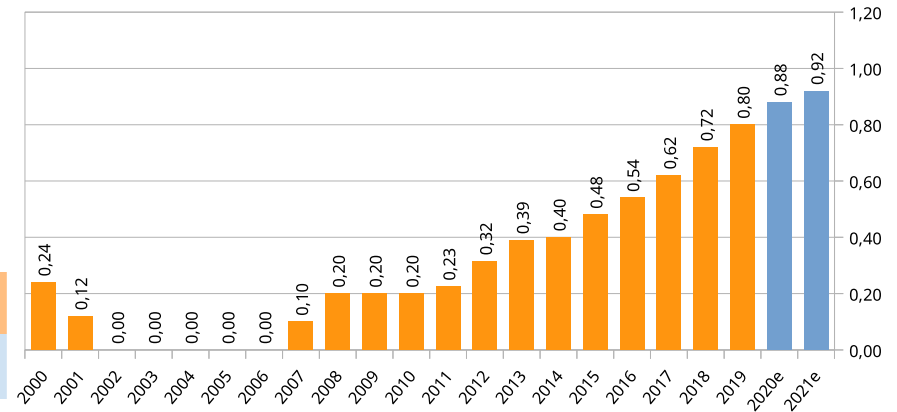
Seuraava osinko: Q3:n osinko on 0,22 dollaria ja se irtoaa 27.8.2020 ja maksetaan 30.9.2020.

Q4:n osinko julkistetaan lokakuun alussa ja arvioin sen pysyvän 0,22 dollarissa. Se olisi tämän suuruisen osingon neljäs maksukerta.

Kuten kaaviosta nähdään, niin Corningin osingonmaksu katkesi useaksi vuodeksi. Osinko on ollut nousussa vuodesta 2011 alkaen. Tästä samasta vuodesta alkaen osakemääräkin on laskenut nopeaa vauhtia yhtiön ostaessa omia osakkeitaan. Nykyinen osakemäärä on noin 56 prosenttia siitä, mitä se oli vuonna 2011.

VUOSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1	Q2	Q3	Q4
2021e	0,920	4,5%	0,230	0,230	0,230	0,230
2020e	0,880	10,0%	0,220	0,220	0,220	0,220
2019	0,800	11,1%	0,200	0,200	0,200	0,200
2018	0,720	16,1%	0,180	0,180	0,180	0,180
2017	0,620	14,8%	0,155	0,155	0,155	0,155
2016	0,540	12,5%	0,135	0,135	0,135	0,135
2015	0,480	20,0%	0,120	0,120	0,120	0,120
2014	0,400	2,6%	0,100	0,100	0,100	0,100
2013	0,390	23,8%	0,090	0,100	0,100	0,100
2012	0,315	40,0%	0,075	0,075	0,075	0,090
2011	0,225	12,5%	0,050	0,050	0,050	0,075
2010	0,200	0,0%	0,050	0,050	0,050	0,050
2009	0,200	0,0%	0,050	0,050	0,050	0,050
2008	0,200	-	0,050	0,050	0,050	0,050
2007	0,100	-	-	-	0,050	0,050
2006	0,000	-	-	-	-	-
2005	0,000	-	-	-	-	-
2004	0,000	-	-	-	-	-
2003	0,000	-	-	-	-	-
2002	0,000	-	-	-	-	-
2001	0,120	-50,0%	0,060	0,060	-	-
2000	0,240		0,060	0,060	0,060	0,060

OSINKOHISTORIA



Yllä olevassa kuviossa vuosiluku tarkoittaa vuotta, jolloin osinko on irronnut.

TAULUKOT

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

OSAKE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osake (USD, 30.7.20)	31,61	29,11	30,21	31,99	24,27	18,28	22,93	17,82
Lkm (000)	880 000	899 000	941 000	1 021 000	1 144 000	1 343 000	1 427 000	1 462 000
Markkina-arvo (Mrd)	27,82	26,17	28,43	32,66	27,76	24,55	32,72	26,05

LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Display Technologies	3 075	3 254	3 276	3 137	3 238	3 086	3 851	2 545
Optical Communications	3 525	4 064	4 192	3 545	3 008	2 980	2 652	2 326
Environmental Technologies	1 675	1 499	1 289	1 106	1 032	1 053	1 092	919
Speciality Materials	1 225	1 594	1 479	1 403	1 124	1 107	1 205	1 170
Life Sciences	1 000	1 015	946	879	839	821	862	851
Muut		77	108	46	149	64	53	8
YHTEENSÄ	10 500	11 503	11 290	10 116	9 390	9 111	9 715	7 819

NETTOTULOS	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Display Technologies		786	835	888				
Optical Communications		489	592	469				
Environmental Technologies		263	208	165				
Speciality Materials		302	313	301				
Life Sciences		150	117	95				
Muut		-1 030	-999	-2 415				
YHTEENSÄ	340	960	1 066	-497				

MARGINAALI	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Display Technologies		24,2%	25,5%	28,3%				
Optical Communications		12,0%	14,1%	13,2%				
Environmental Technologies		17,5%	16,1%	14,9%				
Speciality Materials		18,9%	21,2%	21,5%				
Life Sciences		14,8%	12,4%	10,8%				
YHTEENSÄ	3,2%	8,3%	9,4%	-4,9%				

TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	10 500	11 503	11 290	10 116	9 390	9 111	9 715	7 819
Liiketulos	300	1 306	1 575	1 608	1 391	1 322	1 931	1 371
Nettotulos	340	960	1 066	-497	3 695	1 339	2 472	1 961
Marginaali	3,2%	8,3%	9,4%	-4,9%	39,4%	14,7%	25,4%	25,1%
EPS	0,39	1,07	1,13	-0,49	3,23	1,00	1,73	1,34

TULOSLASKELMA	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Liikevaihto	2 750	2 561	2 391	2 817	2 934	2 940	2 812	3 035
Liiketulos	225	-103	-121	147	365	374	420	464
Nettotulos	215	-71	-96	32	337	92	499	292
<i>Marginaali</i>	7,8%	-2,8%	-4,0%	1,1%	11,5%	3,1%	17,7%	9,6%
EPS	0,24	-0,08	-0,11	0,04	0,38	0,10	0,55	0,31
TASE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Käteiset varat	2 663	2 434	2 355	4 317	5 291	4 600	6 068	5 235
Liikearvo	1 925	1 935	1 936	1 694	1 577	1 380	1 150	1 002
Muut varat	23 269	24 529	23 214	21 483	21 031	22 567	22 845	22 241
Varat yhteensä	27 857	28 898	27 505	27 494	27 899	28 547	30 063	28 478
Oma pääoma	12 169	12 907	13 792	15 698	17 893	18 788	21 579	21 162
Vähemmistö	84	90	94	72	67	75	73	49
Korolliset velat	7 809	7 740	5 998	5 128	3 902	4 482	3 263	3 293
Muut vastuut	7 795	8 161	7 621	6 596	6 037	5 202	5 148	3 974
Pääomat yhteensä	27 857	28 898	27 505	27 494	27 899	28 547	30 063	28 478
RAHAVIRTA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liiketoiminta	2 444	2 031	2 919	2 004	2 537	2 829	4 709	2 787
Investoinnit: Capex	-1 441	-1 978	-2 242	-1 804	-1 130	-1 250	-1 076	-1 019
Vapaa rahavirta (FCF)	1 003	53	677	200	1 407	1 579	3 633	1 768
Investoinnit: Muut	33	87	-645	94	4 792	565	114	15
Investointien jälkeen	1 036	140	32	294	6 199	2 144	3 747	1 783
Rahoitus: Voitonjako	-862	-1 682	-2 831	-2 794	-4 734	-3 805	-2 558	-2 044
Rahoitus: Muut	203	1 635	836	1 170	-588	1 182	-28	-19
Rahavarojen muutos	377	93	-1 963	-1 330	877	-479	1 161	-280
OSINKO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osinko (norm)	0,880	0,800	0,720	0,620	0,540	0,480	0,400	0,390
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	0,880	0,800	0,720	0,620	0,540	0,480	0,400	0,390
Osinkotuotto	2,8%	2,7%	2,4%	1,9%	2,2%	2,6%	1,7%	2,2%
Osinko/nettotulos	227,7%	74,9%	63,6%	-127,4%	16,7%	48,1%	23,1%	29,1%
Osinko/FCF	77,2%	1357,0%	100,1%	316,5%	43,9%	40,8%	15,7%	32,3%

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	20,8	16,7	17,0	17,0	11,1			
PE (3v)	35,3	51,3	20,0	21,6	11,1	12,8	16,2	12,2
PE	81,8	27,3	26,7	-	7,5	18,3	13,2	13,3
EV (mUSD)	32 963	31 476	32 071	33 473	26 376	24 432	29 916	24 111
EV/EBIT	110,0	24,1	20,4	20,8	19,0	18,5	15,5	17,6
Oma pääoma/osake	13,92	14,46	14,76	15,45	15,70	14,05	15,17	14,51
P/B	2,27	2,01	2,05	2,07	1,55	1,30	1,51	1,23
ROE	2,7%	7,1%	7,2%	-2,9%	20,1%	6,6%	11,5%	9,2%
ROI	1,5%	6,4%	7,7%	7,5%	6,2%	5,5%	7,8%	5,5%
Omavaraisuusaste	44,0%	45,0%	50,5%	57,4%	64,4%	66,1%	72,0%	74,5%
Gearing	42,0%	40,8%	26,2%	5,1%	-7,7%	-0,6%	-13,0%	-9,2%

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 (pääotsarvo)	25,90	20,54	29,11	28,52	33,23	33,10	30,21	35,30	27,51	27,88
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	0,900	0,890	0,880	0,880	0,860	0,840	0,840	0,810	0,780	0,750
Osinkotuotto	3,5%	4,3%	3,0%	3,1%	2,6%	2,5%	2,8%	2,3%	2,8%	2,7%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	0,23	0,41	1,08	1,36	1,67	2,37	1,13	1,20	0,94	0,61
PE	112,8	49,6	26,9	21,0	19,9	14,0	26,7	29,4	29,4	45,3
EV (mUSD)	28 443	23 898	31 097	31 141	35 397	34 624	32 071	36 234	29 270	28 522
EV/EBIT	98,8	31,2	23,8	19,2	19,9	19,2	20,4	24,4	20,7	20,3
Oma pääoma/osake	13,79	13,95	14,67	14,64	14,96	15,09	14,76	15,03	14,79	15,28
P/B	1,88	1,47	1,98	1,95	2,22	2,19	2,05	2,35	1,86	1,82
ROE	1,6%	2,8%	7,1%	9,0%	11,0%	15,3%	7,2%	7,1%	5,5%	3,5%
ROI	1,4%	3,8%	6,4%	8,3%	9,0%	9,1%	7,7%	7,2%	6,8%	6,7%