

C.H. ROBINSON WORLDWIDE

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

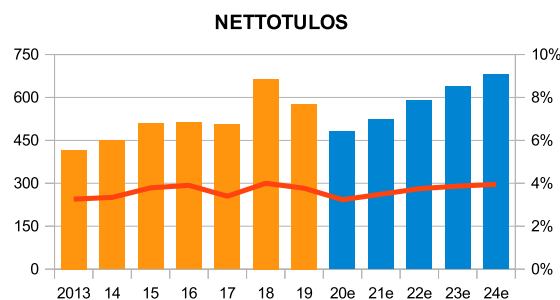
Osake (USD, 8.8.20)	95,79	
Arvonmääritys (USD)	91,00	-5,0%
EV/EBIT	21,6x	
P/E	27,1x	
P/B	7,14x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mUSD)	14 850	-3,0%
Nettotulos (mUSD)	480	-16,8%
EPS	3,54	27,1x
ROE	27,5%	
ROI	20,0%	

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (USD, 12 kk)	2,0700	
Osinkotuotto	2,2%	
Osinko/EPS	48%	4v ka.
Osinko/FCF	43%	4v ka.
Omavaraisuusaste	37%	
Gearing	58%	



ARVOSTUS

Osakkeen arvoksi sain 91,00 dollaria, mikä jää hie-
man alle nykyisen osakkeen hinnan (95,79 USD). Ko-
konaisuutena voidaan todeta, että osake on kohdal-
leen hinnoiteltu.

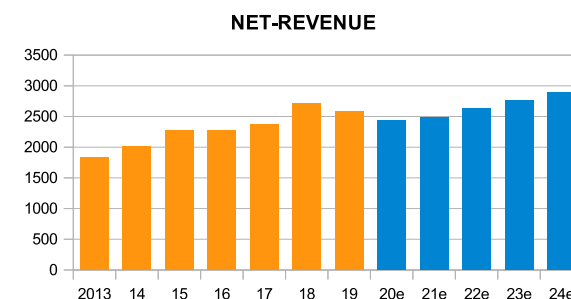
Sen sijaan parin seuraavan vuoden tulosennusteilla
PE nousee korkeaksi (2020: 27,1x ja 2021: 24,8x) eli
näiden perusteella osake olisi haastavasti hinnoiteltu.

Analyttikoiden tavoitehinnat perustuvat usein seuraavien
12-18 kk:n tuloskehitykselle (tai EBIT tai EBIT-
DA), joten se voi poikia laskevia tavoitehintoja, mikäli
yhtiö tulokunto yskähtelee pandemian johdosta.

Jos uskoo arvonmäärityksen olevan oikean suuntaisen
ja osake laskee reippaasti, niin se voi luoda hyviä
ostopaikkoja pitkäaikaiselle sijoittajalle. Tämä tieten-
kin vain silloin, jos yhtiön tuloksetekokyvyssä ei ole
tapahtunut peruuttamattomia muutoksia.

TULOKSENTEKOKYKY

CHRW on ns. 3PL-yhtiö ("3rd party logistics"), mikä
tarkoittaa sitä, ettei yhtiöllä ole omaa kalustoa. Yhtiö
tarjoaa logistiikkapalveluja asiakkailleen ja sen jälkeen
hankkii tämän toiminnan verkostonsa kautta.



Tällaisessa toiminnassa palvelun tuottamisen tulok-
sellisuuden tarkastelu on erityisen tärkeää. Tätä var-
ten yhtiö raportoi myös NET-REVENUE lukua, joka
tietyllä tapaa vastaa bruttokatetta.

Oheisesta kaaviosta nähdään, että NET-REVENUE
on ollut nousutrendissä, mutta arvioin pandemian pai-
navan lukemaa vuonna 2020. Pandemiasta toipumi-
nen ottaisi useamman vuoden.

Nettotuloksen kohdalla liikkeet ovat olleet 'kulmik-
kaampia', missä liikkeitä ovat korostaneet työntekijöi-
den bonukset ja yritysostoihin liittyvät kertaluontoiset
kulut.

Nettotosmarginaali on ollut noin 3 - 4 prosentissa, jo-
ten tulostasolla marginaalit ovat ohuet. Marginaalia pi-
tää suhteellisen tasaisena 3PL-toimintatapa sekä bo-
nusvetoinen palkkausmalli, joka joustaa tarvittaessa
alaspäin taantumien aikana.

Oman kaluston puute pitää tasetta kevyenä, jonka joh-
dosta ROE ja ROI -luvut ovat olleet erinomaisia eli 30
– 40 prosentissa monen vuoden ajan.

Taseessa huomio kiinnittyy liikearvon nousuun 1,45
miljardiin dollariin, joka vastaa vajaata 30 prosenttia
koko taseen loppusummasta. 10 prosentin liikearvon
alaskirjaus tarkoittaisi noin -145 miljoonaa dollaria, mi-
kä haukkaisi tilikauden 2020 ennustetusta tulostasos-
ta (480 mUSD) noin 30 prosenttia.

OSINKO JA VELKAISUUS

CHRW on listautumisestaan eli vuodesta 1997 alkaen
maksanut nousevaa osinkoa. Osinko on näin kasva-
nut yli 20 vuotta peräjälkeen.

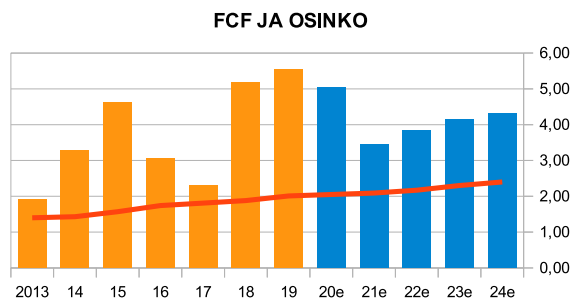
Yhtiöllä on Q2/2020 lopussa korollista velkaa noin 1
440 miljoonaa dollaria, kun vuonna 2011 yhtiö oli käy-
tännössä velaton. Tässä CHRW:n tekemät yritysjär-

jestelyt näkyvät taseen riskien kasvamisena.

Vaikka velan määrä on nousussa, niin velkaantumisen tunnusluvut ovat vielä kohtuullisella tasolla. Omavaraisuusaste on viime vuosina ollut noin 35 – 40 prosentissa ja nettovelkaantumisaste eli gearing noin 60 – 80 prosentissa.

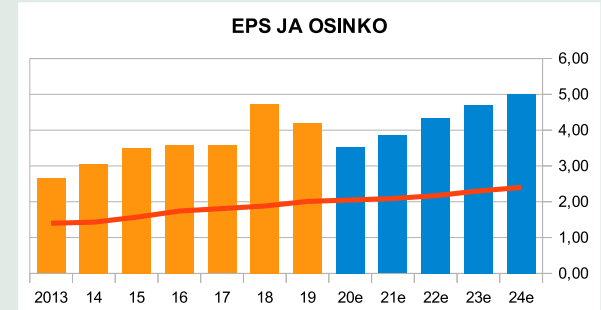
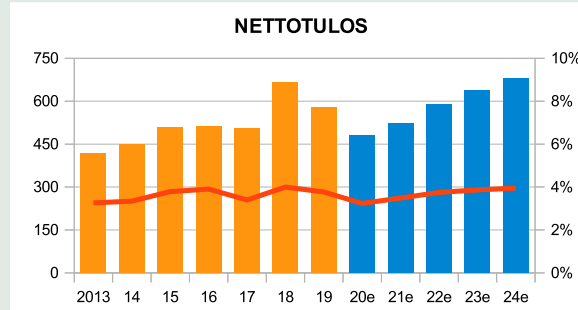
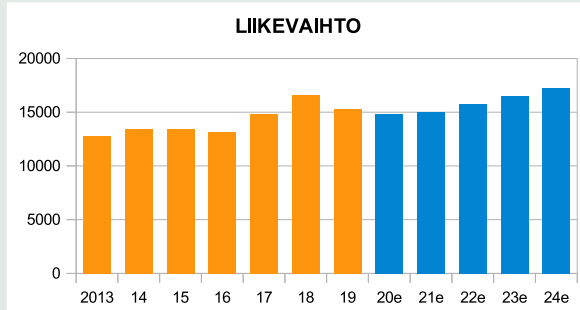
Viimeisen 5 vuoden aikana vapaat rahavirrat ovat olleet 2,93 miljardia dollaria. Samaan aikaan on käytetty yritysjärjestelyihin yms. noin -0,33 miljardia ja voitonjakoon noin -2,47 miljardia dollaria, josta noin puolet (-1,3 Mrd USD) omien osakkeiden ostoihin.

Näiden perusteella investointien ja voitonjaon jälkeiset rahavirrat olisivat olleet noin 0,1 miljardia dollaria positiiviset. Eli rahavirrat ovat riittäneet varsin hyvin. Korostetaan vielä, että hyvää tasoa selittää osittain ennätyselliset vuodet 2017 ja 2018.

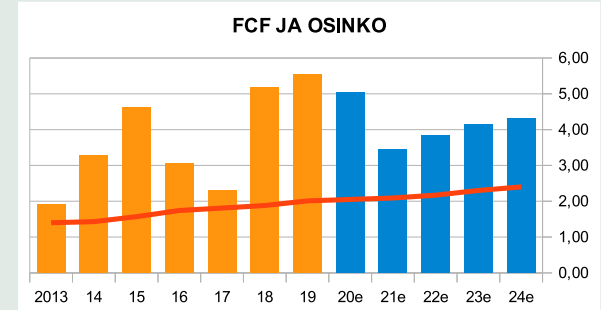
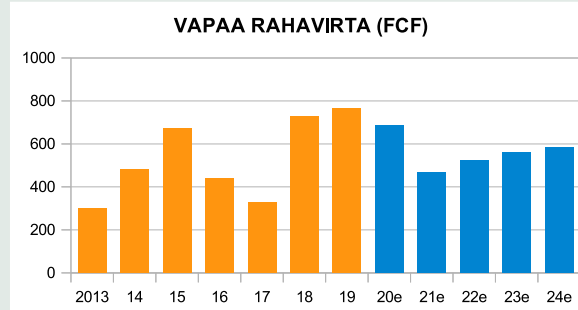
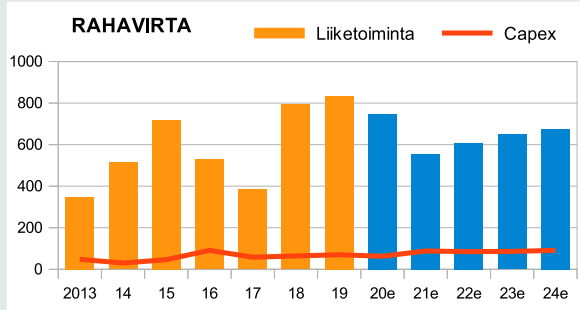


Nykyinen osingon taso on noin 280 miljoonaa dollaria. Vapaat rahavirrat ovat karkeasti ottaen noin 500 – 700 miljoonaa dollaria, joten velkojen lyhennykseen tästä jää noin 200 – 400 miljoonaa dollaria per vuosi. Käteiset varat huomioiden, nettovelkaa yhtiöllä on noin 1,08 miljardia dollaria, joten velat voisi maksaa pois noin 5 vuodessa. Velanhoitokyky on siten hyvällä tasolla.

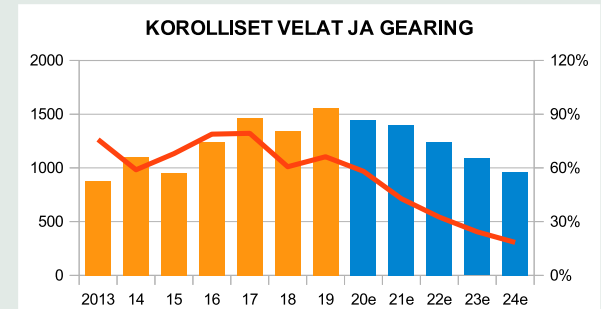
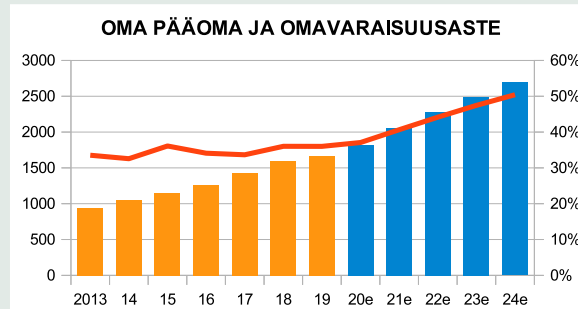
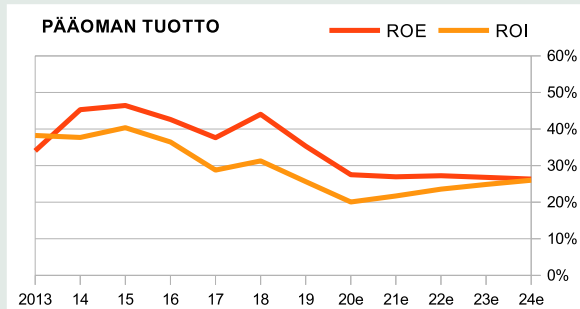
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRET



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M USD	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	3 628	3 909	-7,2%	7 433	7 660	-3,0%
Liiketulos	188,8	227,5	-17,0%	884	922	-4,1%
Nettotulos	143,9	169,2	-15,0%	222	331	-32,9%
EPS (USD)	1,06	1,22		1,64	2,39	

Ennusteet

M USD	Q3/20e	Q3/19		2020e	2019	
Liikevaihto	3 675	3 856	-4,7%	14 850	15 310	-3,0%
Liiketulos	170	201	-15,5%	650	790	-17,7%
Nettotulos	125	147	-14,9%	480	577	-16,8%
EPS (USD)	0,92	1,07		3,54	4,19	
Osinko (USD)		Tuleva 12 kk		2,070	2,030	Ed. 12 kk

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2020

Yhtiö ei antanut normaaliin tapansa näkymäärviota.

Q2/2020

Q2:n **liikevaihto** laski 7 prosenttia. Laskusta vastasi **NAST**-segmentti, jonka liikevaihto laski noin 14 prosenttia.

Sen sijaan **Global Forwarding** -segmentin liikevaihto nousi lähes 20 prosenttia, mitä tuki lento- ja laivarahdin hintojen nousu ja markkinaosuuksien kasvu. Lentorahdin tarjolla oleva kapasiteetti laski lentoliikenteen hiljenemisen johdosta, joka puolestaan nosti rahdin hintoja.

Volyymit kääntyivät laskuun. Volyymejä laski se, että monien CHRW:n asiakkaiden tuotantolaitoksia oli suljettuna.

Edellä mainituista syistä **NET REVENUE** laski 13,9 prosenttia Q2:n aikana.

Q2:n **liiketulos** laski noin 17 prosenttia. Osa tästä laskusta selittyy pandemialla sekä NET REVENUE:n laskulla.

ENNUSTEET TILIKAUDELLE 2020

Yhtiö arvioi, että pandemian johdosta teollisuuden tuotanto toimii alhaisemmalla käyttöasteella jonkin aikaa, mikä näkyy rahtivolyyymien ja siten myös hintojen

laskuna. Tästä syystä tein myös H2:n liikevaihtoennusteen hienoiseen laskuun.

Tilikauden 2020 liikevaihtoennusteeni on 14,2 – 15,0 miljardia dollaria.

Liiketuloksen odotan jäävän noin 170 - 180 miljoonaan dollariin per kvartaali H2:n aikana. Q4:n tulos nousisi 33 prosenttia, jota selittää vertailukauden varsin heikko tulos.

Tilikauden 2020 liiketulosennusteeni on 575 – 675 miljoonaa dollaria.

OSINKO

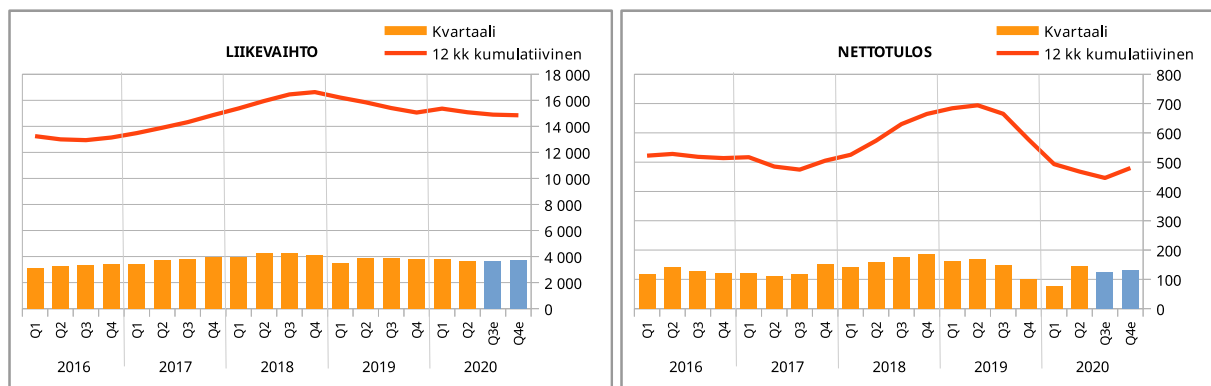
Q3:n osinko on 0,51 dollaria, joka irtoaa 3.9.2020 ja maksetaan 30.9.2020.

Q4:n osinko julkistetaan joulukuun alussa ja arvioin osingon nousevan 0,52 dollariin.

Taulukkoon merkitty seuraavan 12 kk:n osinkoennusteeni on 2,07 dollaria (=0,51 + 3*0,52 USD).

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										
NAST	10 700,0	2 776,0	2 625,0	2 475,3	2 823,7	11 283,7	2 788,5	2 826,3	2 872,1	2 796,8
<i>Muutos (%)</i>	-5,2%	-0,4%	-7,1%	-13,8%	1,0%	-8,6%	-8,6%	-12,4%	-9,2%	-3,8%
Global Forwarding	2 450,0	561,8	650,0	707,8	530,4	2 328,0	600,2	597,7	592,5	537,6
<i>Muutos (%)</i>	5,2%	-6,4%	8,8%	19,5%	-1,3%	-6,4%	-11,4%	-6,5%	-4,1%	-2,9%
Muut	1 700,0	404,4	400,0	444,7	450,9	1 697,9	404,6	432,1	444,3	416,9
YHTEENSÄ	14 850,0	3 742,2	3 675,0	3 627,8	3 805,0	15 309,6	3 793,3	3 856,1	3 908,9	3 751,3
<i>Muutos (%)</i>	-3,0%	-1,3%	-4,7%	-7,2%	1,4%	-7,9%	-8,3%	-10,2%	-8,6%	-4,4%
ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
LIIKETULOS										
NAST	550,0	164,7	150,0	136,8	98,5	722,7	130,5	176,2	204,7	211,3
<i>Muutos (%)</i>	-23,9%	26,2%	-14,9%	-33,2%	-53,4%	-12,1%	-43,3%	-21,3%	8,8%	17,7%
Global Forwarding	117,5	21,7	25,0	58,8	12,0	80,5	15,0	24,7	26,6	14,2
<i>Muutos (%)</i>	46,0%	44,7%	1,2%	121,1%	-15,5%	-12,1%	-49,7%	3,8%	-10,7%	73,2%
Muut	-17,5	-4,6	-5,0	-6,8	-1,1	-13,2	-8,7	0,2	-3,8	-0,9
YHTEENSÄ	650,0	181,8	170,0	188,8	109,4	790,0	136,8	201,1	227,5	224,6
<i>Muutos (%)</i>	-17,7%	32,9%	-15,5%	-17,0%	-51,3%	-13,4%	-46,5%	-18,2%	3,9%	17,3%
MARGINAALI	4,4%	4,9%	4,6%	5,2%	2,9%	5,2%	3,6%	5,2%	5,8%	6,0%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketulos (ebit)	650,0	181,8	170,0	188,8	109,4	790,0	136,8	201,1	227,5	224,6
Rahoituskulut (netto)	-50,0	-12,1	-12,5	-10,2	-15,2	-47,7	-10,8	-13,2	-6,6	-17,1
Tulos ennen veroja	600,0	169,7	157,5	178,6	94,2	742,3	126,0	187,9	220,9	207,5
Verot	-120,0	-36,7	-32,5	-34,7	-16,1	-165,2	-26,9	-41,0	-51,7	-45,6
Nettotulos	480,0	133,0	125,0	143,9	78,1	577,1	99,1	146,9	169,2	161,9
EPS	3,54	0,98	0,92	1,06	0,57	4,19	0,73	1,07	1,22	1,16

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	15 750					15 000	3 775	3 775	3 750	3 700
<i>Muutos (%)</i>	<i>5,0%</i>					<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-2,8%</i>
Liiketulos (ebit)	825					730	190	185	185	170
<i>Muutos (%)</i>	<i>13,0%</i>					<i>12,3%</i>	<i>4,5%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>55,4%</i>
MARGINAALI	5,2%					4,9%	5,0%	4,9%	4,9%	4,6%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liiketulos (ebit)	825					730	190	185	185	170
Rahoituskulut (netto)	-50					-50	-15	-15	-10	-10
Tulos ennen veroja	775					680	175	170	175	160
Verot	-175					-155	-40	-40	-40	-35
Nettotulos	600					525	135	130	135	125
EPS	4,42					3,87	0,99	0,96	0,99	0,92

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 8.8.20)	95,79	
Arvonmääritys (USD)	91,00	-5,0%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	165	160
2021e	467	429
2022e	523	453
2023e	563	461
2024e	585	452
2025e	618	452
2026e	645	445
2027e	671	438
Päätearvo (e)	698	11 102
YHTEENSÄ (EV)	14 393	
- korolliset velat		-1 438
+ käteinen		362
- vähemmistön osuus		0
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-956
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	12 360	
osakkeita (000)	135 776	
OSAKKEEN ARVO	91,03	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,25 %	0,25 %
Preemio	6,00 %	1,56 %
Beta	1,00x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	6,25 %	1,81 %
WACC		5,87 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

CHRW:n liikevaihto laski jo vuoden 2019 puolella lähes 8 prosenttia kauppasodan johdosta. Tälle vuodelle ennustamani liikevaihdon lasku olisi hieman pienempää eli noin 2 - 6 prosenttia.

Pandemia tuonee mukanaan myös talouden taantumman, jonka johdosta myös tilikauden 2021 liikevaihdon kehitys olisi paineessa. Tästä syystä arvioin liikevaihdon toipumisen alkavan vasta vuonna 2022.

Viimeisen 5 vuoden ajalta nettotulosmarginaalit ovat olleet tasaisesti noin 3,5 - 4,0 prosenttia. Arvioin marginaalien jäävän liikevaihdon heikon kehityksen johdosta em. rajojen alle niin, että paluu noin 3,8 prosentin tasolle tapahtuisi vuonna 2023.

CHRW on keskeyttänyt omien osakkeiden ostot, mutta tavoittelee osingon pitämistä nykyisellä tasollaan. Yhtiön vuotuinen osinko on noussut yli 20 vuotta peräjälkeen ja arvioin yhtiön pitävän tästä trendistä kiinni.

Tästä syystä arvioin osingon jatkavan pientä nousuaan (0,04 USD per vuosi) lähivuosien aikana. Paranevan tuloskehityksen myötä osinkokin jatkaisi hieman reippaampaa nousuaan niin, että vuosikymmenen puolivälin aikoihin vuotuinen osinko ylittäisi 2,50 dollarin rajan.

Tällöin myös osinkosuhde asettuisi noin 45 - 50 prosenttiin ja osingon suhde vapaisiin rahavirtoihin noin 55 prosenttiin. Osinko olisi näillä ennusteilla kestäväällä tasolla.

Hyvä rahavirtatilanne tarkoittaisi myös sitä, että yhtiö pystyisi kohentamaan velkaisuutta niin, että gearing painuisi alle 30 prosenttiin nykyiseltä noin 80 prosentin tasolta. Tämä antaisi myös mahdollisuuden tehdä arvoa nostavia yritysjärjestelyitä.

Osakkeen arvoksi sain 91,00 dollaria, mikä jää hieman alle nykyisen osakkeen hinnan (95,79 USD). Osakkeen voi kuitenkin sanoa olevan kohdalleen hinnoiteltu, kun huomioidaan arvonmääritykseen liittyvät ennusteriskit.

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

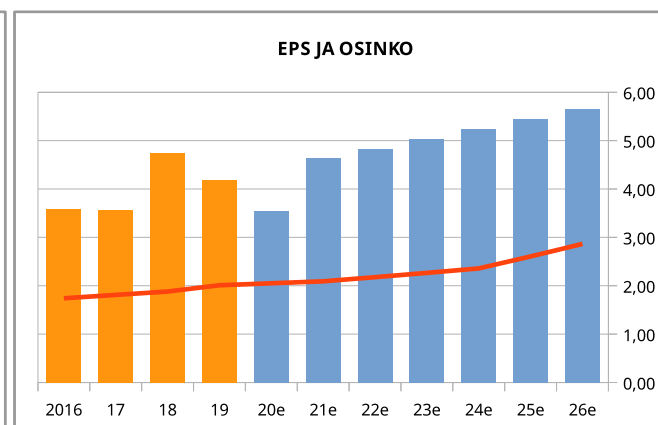
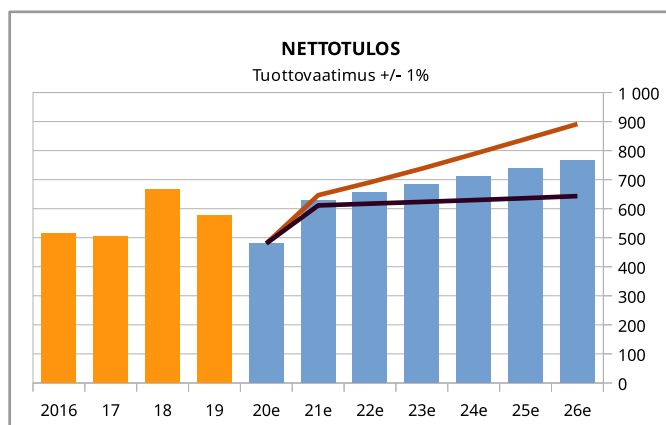
Käänteisessä arvonnäilytyksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (95,79 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 6,25 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla noin 4,1 prosenttia. Tilikauden 2021 tulokseen on tehty 125 miljoonan dollarin tasokorjaus.

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

Arvonnäilytyksessä EPS-ennusteeni vuosille 2021 ja 2022 ovat 3,85 ja 4,35 dollaria vastaavasti. Ne jäisi-

vät oheisen taulukon 4,64 ja 4,83 dollarin tasoista ja siten oma näkemys tulosyllätysten mahdollisuuksista ovat rajattuja.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	89,09	84,09	78,20	95,79	95,79	95,79	95,79	95,79
Nettotulos	505	665	577	480	630	656	683	711
Muutos%	-1,6%	31,7%	-13,2%	-16,8%	31,2%	4,1%	4,1%	4,1%
EPS	3,57	4,74	4,19	3,54	4,64	4,83	5,03	5,23
P/E	24,9	17,8	18,7	27,1	20,6	19,8	19,1	18,3
Osinko	1,81	1,88	2,01	2,05	2,09	2,18	2,27	2,36
Osinkotuotto	2,0%	2,2%	2,6%	2,1%	2,2%	2,3%	2,4%	2,5%
Oma pääoma	10,09	11,36	12,13	12,55	13,42	15,97	18,63	21,39
P/B	8,83	7,40	6,45	7,63	7,14	6,00	5,14	4,48
ROE	37,6%	44,0%	35,3%	14,3%	17,9%	16,4%	14,5%	13,1%

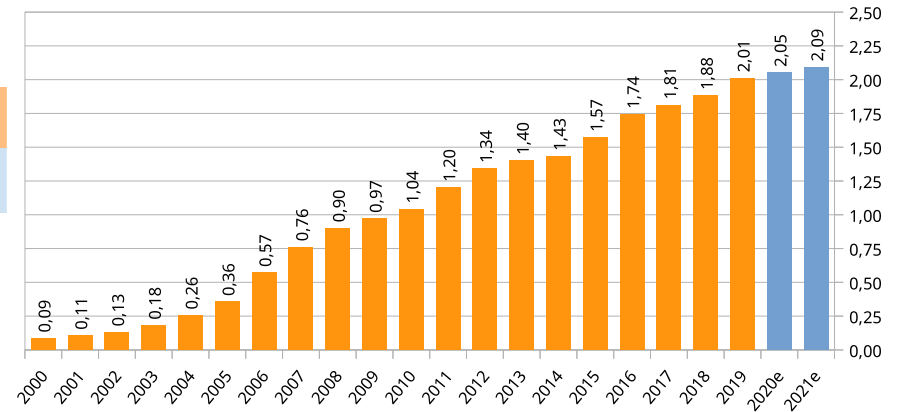
OSINKOHISTORIA

Seuraava osinko: Q3:n osinko on 0,51 dollaria, joka irtoaa 3.9.2020 ja maksetaan 30.9.2020.

Q4:n osinko julkistetaan joulukuun alussa ja arvioin osingon nousevan 0,52 dollariin.

VUOSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1	Q2	Q3	Q4
2021e	2,090	2,0%	0,520	0,520	0,520	0,530
2020e	2,050	2,0%	0,510	0,510	0,510	0,520
2019	2,010	6,9%	0,500	0,500	0,500	0,510
2018	1,880	3,9%	0,460	0,460	0,460	0,500
2017	1,810	4,0%	0,450	0,450	0,450	0,460
2016	1,740	10,8%	0,430	0,430	0,430	0,450
2015	1,570	9,8%	0,380	0,380	0,380	0,430
2014	1,430	2,1%	0,350	0,350	0,350	0,380
2013	1,400	4,5%	0,350	0,350	0,350	0,350
2012	1,340	11,7%	0,330	0,330	0,330	0,350
2011	1,200	15,4%	0,290	0,290	0,290	0,330
2010	1,040	7,2%	0,250	0,250	0,250	0,290
2009	0,970	7,8%	0,240	0,240	0,240	0,250
2008	0,900	18,4%	0,220	0,220	0,220	0,240
2007	0,760	33,3%	0,180	0,180	0,180	0,220
2006	0,570	60,6%	0,130	0,130	0,130	0,180
2005	0,355	39,2%	0,075	0,075	0,075	0,130
2004	0,255	41,7%	0,060	0,060	0,060	0,075
2003	0,180	38,5%	0,040	0,040	0,040	0,060
2002	0,130	23,8%	0,030	0,030	0,030	0,040
2001	0,105	23,5%	0,025	0,025	0,025	0,030
2000	0,085		0,020	0,020	0,020	0,025

OSINKOHISTORIA



Osinko on merkitty sille vuodelle ja kvartaalille irtoamishetken perusteella.

TAULUKOT

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

OSAKE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osake (USD, 8.8.20)	95,79	78,20	84,09	89,09	73,26	62,02	74,89	58,35
Lkm (000)	135 776	137 735	140 405	141 382	142 991	145 349	147 542	157 080
Markkina-arvo (Mrd)	13,01	10,77	11,81	12,60	10,48	9,01	11,05	9,17
NET REVENUE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Trucload		1 349	1 446	1 230	1 257	1 317	1 190,0	1 055,0
LTL		477	471	407	382	361	259	239
Intermodal		28	32	29	33	41	41	39
Global Forwarding		507	523	462	377	347	329	297
Other logistics services		122	122	117	105	83	73	68
Sourcing		103	111	122	123	121	116	127
YHTEENSÄ	2 430	2 586	2 705	2 367	2 277	2 270	2 008	1 825
LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
NAST	10 700	11 284	12 347	9 729	8 738	8 968		
Global Forwarding	2 450	2 328	2 488	2 141	1 575	1 640		
Robinson Fresh				2 416	2 344	2 395		
Muut	1 700	1 698	1 797	584	488	472		
YHTEENSÄ	14 850	15 310	16 632	14 870	13 145	13 475		
LIIKETULOS	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
NAST	550,0	723	822	628	674	718		
Global Forwarding	117,5	81	92	92	81	76		
Robinson Fresh				53	76	81		
Muut	-17,5	-14	-1	2	6	-17		
YHTEENSÄ	650	790	913	775	837	858		
TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	14 850	15 310	16 631	14 869	13 144	13 476	13 470	12 752
Liiketulos	650	790	912	775	838	858	748	683
Nettotulos	480	577	665	505	513	510	450	416
Marginaali	3,2%	3,8%	4,0%	3,4%	3,9%	3,8%	3,3%	3,3%
EPS	3,54	4,19	4,74	3,57	3,59	3,51	3,05	2,65

TULOSLASKELMA	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Liikevaihto	3 675,0	3 627,9	3 805,0	3 793,3	3 856,1	3 908,8	3 504,9	4 137,9
Liiketulos	170,0	425,7	109,4	136,8	201,1	227,5	224,6	255,5
Nettotulos	125,0	143,9	78,1	99,1	146,9	169,2	161,8	187,2
<i>Marginaali</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,0%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,5%</i>
EPS	0,92	1,06	0,57	0,73	1,07	1,22	1,16	1,33

TASE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Käteiset varat	384	448	379	334	248	168	488	162
Liikearvo	1 451	1 292	1 259	1 276	1 233	1 108	825	829
Muut varat	3 079	2 901	2 789	2 626	2 207	1 908	1 901	1 812
Varat yhteensä	4 914	4 641	4 427	4 236	3 688	3 184	3 214	2 803
Oma pääoma	1 822	1 671	1 595	1 426	1 258	1 150	1 047	940
Vähemmistö	0	0	0	0	0	0	0	0
Korolliset velat	1 443	1 555	1 346	1 465	1 240	950	1 105	875
Muut vastuut	1 649	1 415	1 486	1 345	1 190	1 084	1 062	988
Pääomat yhteensä	4 914	4 641	4 427	4 236	3 688	3 184	3 214	2 803

RAHAVIRTA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liiketoiminta	747	835	793	384	529	718	513	348
Investoinnit: Capex	-63	-70	-64	-58	-91	-46	-30	-48
Vapaa rahavirta (FCF)	684	765	729	326	438	672	483	300
Investoinnit: Muut	-215	-43	-9	-50	-222	-8	-359	19
Investointien jälkeen	469	722	720	276	216	664	124	319
Rahoitus: Voitonjako	-361	-587	-566	-444	-418	-465	-379	-978
Rahoitus: Muut	-134	-64	-89	242	291	-143	235	613
Rahavarojen muutos	-26	71	65	74	89	56	-20	-46

OSINKO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osinko (norm)	2,050	2,010	1,880	1,810	1,740	1,570	1,430	1,400
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	2,050	2,010	1,880	1,810	1,740	1,570	1,430	1,400
Osinkotuotto	2,1%	2,6%	2,2%	2,0%	2,4%	2,5%	1,9%	2,4%
Osinko/nettotulos	58,0%	48,0%	39,7%	50,7%	48,5%	44,7%	46,9%	52,9%
Osinko/FCF	40,7%	36,2%	36,2%	78,5%	56,8%	34,0%	43,7%	73,3%

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	24,6	20,7	22,6	25,8	22,2			
PE (3v)	22,7	18,5	21,0	24,7	21,3	19,7	22,7	19,1
PE	27,1	18,7	17,8	24,9	20,4	17,7	24,6	22,0
EV (mUSD)	14 065	11 878	12 774	13 727	11 468	9 797	11 666	9 879
EV/EBIT	21,6	15,0	14,0	17,7	13,7	11,4	15,6	14,5
Oma pääoma/osake	13,42	12,13	11,36	10,09	8,80	7,91	7,10	5,98
P/B	7,14	6,45	7,40	8,83	8,33	7,84	10,55	9,75
ROE	27,5%	35,3%	44,0%	37,6%	42,6%	46,4%	45,3%	34,0%
ROI	20,0%	25,6%	31,3%	28,8%	36,5%	40,4%	37,7%	38,2%
Omavaraisuusaste	37,1%	36,0%	36,0%	33,7%	34,1%	36,1%	32,6%	33,5%
Gearing	58,1%	66,2%	60,6%	79,3%	78,9%	68,0%	58,9%	75,9%

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)	79,06	66,20	78,20	84,78	84,35	86,99	84,09	97,92	83,66	93,71
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	2,070	2,060	2,050	2,080	2,060	2,040	2,020	1,880	1,880	1,870
Osinkotuotto	2,6%	3,1%	2,6%	2,5%	2,4%	2,3%	2,4%	1,9%	2,2%	2,0%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	3,45	3,63	4,22	4,84	5,02	4,92	4,73	4,49	4,08	3,72
PE	22,9	18,2	18,5	17,5	16,8	17,7	17,8	21,8	20,5	25,2
EV (mUSD)	11 797	10 477	11 792	12 796	12 831	13 248	12 774	14 768	12 934	14 365
EV/EBIT	13,5	15,5	14,9	14,1	13,5	14,0	14,0	17,0	15,9	18,4
Oma pääoma/osake	12,57	11,67	12,22	12,17	12,00	11,89	11,36	11,18	10,80	10,51
P/B	6,29	5,67	6,40	6,97	7,03	7,31	7,40	8,76	7,75	8,92
ROE	27,8%	30,5%	35,3%	41,1%	43,7%	43,6%	44,0%	43,1%	40,2%	37,5%
ROI	27,6%	20,4%	25,6%	29,8%	30,8%	30,4%	30,8%	29,9%	28,4%	27,9%