

ILLINOIS TOOL WORKS

SIJOITUSKOHTEENA

Analysissä on huomioitu yhtiön Q2/2020 osavuosisikatsaus.

KÄYTTÖEHDOT

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

Tarkemmin Creative Commons -lisenssin ehdoista osoitteessa <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.fi>

VASTUUNRAJAUS

Esitetyissä tiedoissa voi olla puutteita tai virheitä ja siksi lukijan tulee suhtautua kriittisesti tässä esitettyyn aineistoon. Kirjoittaja ei vastaa tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat aineistoa hyödyntävälle taholle suoraan taikka välillisesti. Sijoitustoimintaan liittyy aina riski tuottojen tai pääoman menetyksestä.

Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita. Sijoittajan ei tule perustaa omia osakekauppojaan tämän dokumentin tietoihin ja hänen tulee aina tarkemmin tutustua yhtiöön ja sen tilanteeseen, ja tehdä tämän tutkimustyön perusteella varsinaiset sijoituspäätökset.

Kirjoittajalla saattaa olla sijoituksia tässä kirjoituksessa mainitussa yhtiössä. Mahdollinen positio ei kuitenkaan ylitä 0,5 prosenttia yrityksen osakemäärästä.

ARVOSTUS

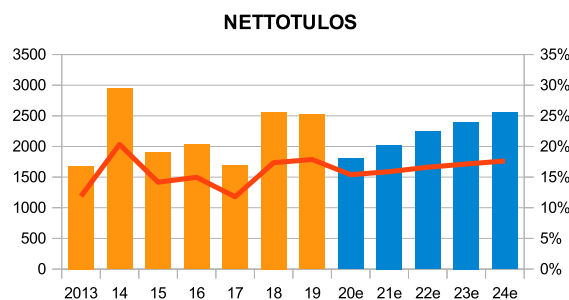
Osake (USD, 8.8.20)	190,55	
Arvonmääritys (USD)	154,00	-19,2%
EV/EBIT	26,6x	
P/E	33,7x	
P/B	23,84x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mUSD)	11 700	-17,1%
Nettotulos (mUSD)	1 800	-28,6%
EPS	P/E	5,65 33,7x
ROE	64,6%	
ROI	23,7%	

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (USD, 12 kk)	4,560	
Osinkotuotto	2,4%	
Osinko/EPS	58%	4v ka.
Osinko/FCF	53%	4v ka.
Omavaraisuusaste	18%	
Gearing	226%	

**ARVOSTUS**

Osakkeen arvostus on koholla, sillä arvonmäärityksessä sain osakkeen arvoksi 154,00 dollaria, mikä olisi vajaat 20 prosenttia alle nykyisen osakkeen hinnan.

Korkeasta arvostuksesta kertoo myös PE-luku, joka on 33,7x. Myös tilikauden 2021 ennustamallani EPS:llä (6,36 USD) PE on korkea eli 30,0x.

Pääoman tuottoluvut (ROE ja ROI) ovat aivan viime vuosina kehittyneet hyvin lukemiin. Positiivisen tuloskehityksen lisäksi, tuottoluvut ovat kasvaneet siitä syystä, että oman pääoman määrä on pudonnut noin kolmasosaan siitä, mitä se oli vuonna 2013. Yhtiön strategiana on ollut pääomien käytön tehostaminen, mikä onkin toteutunut tunnuslukujen valossa.

TULOKSENTEKOKYKY

Seuraavan sivun kaaviokokoelmasta voi nähdä, että ITW:n liikevaihto on pysytellyt noin 13,5 - 14,5 miljardissa dollarissa pitkän aikaa. Osaltaan heikkoon kehitykseen vaikuttaa toiminnan virtaviivaistaminen, missä ei-keskeisiä liiketoimintoja on myyty pois.

Liikevaihdon suhteen pitää kuitenkin kysyä, että mistä ITW:lle kasvua?

Yhtiön strategian mukaan sen pääomien käyttö tulee olla fokuoitunutta ja kurinalaista. Tämä on näkynytkin kannattavuuden kasvuna, sillä 10 vuotta sitten nettotulosmarginaali oli noin 7 - 10 prosenttia, kun nyt se on noin 15 - 17 prosenttia.

Samaan aikaan ITW on ostanut paljon omia osakkeita niin, että EPS on noussut 3,74 dollarista 7,74 dollariin.

Arvioin pandemian painavan yhtiön liikevaihtoa ja tuloista niin, että toipuminen kestäisi kolmisen vuotta.

Taseessa huomio osuu yhtiön liikearvon noin 4,4 mil-

jardin dollarin määrään. Tämä vastaa noin 30 prosenttia koko taseen loppusummasta. Tässä yhtiön historian aikana tekemät lukuisat yrityskaupat näkyvät. Toisaalta liikearvo on pysytellyt tällä tasolla jo yli 10 vuotta, joten tilanne on siinä mielessä tasaantunut.

Liikearvon 10 prosentin arvonalennus tarkoittaisi noin 440 miljoonaa dollaria. Se tekisi noin 20 prosentin loven noin 2,0 miljardin dollarin tulokseen.

OSINKO JA VELKAISUUS

ITW on maksanut kalenterivuositain nousevaa osinkoa jo yli 50 vuoden ajan.

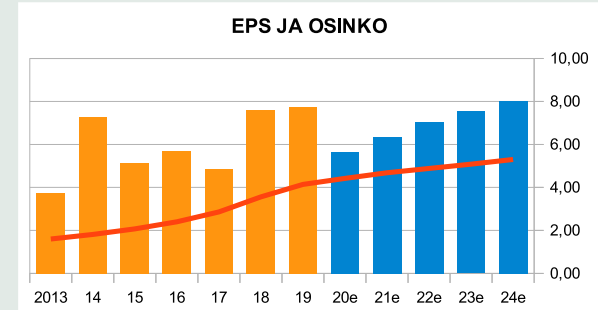
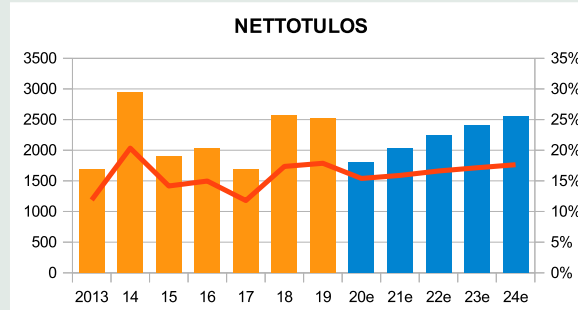
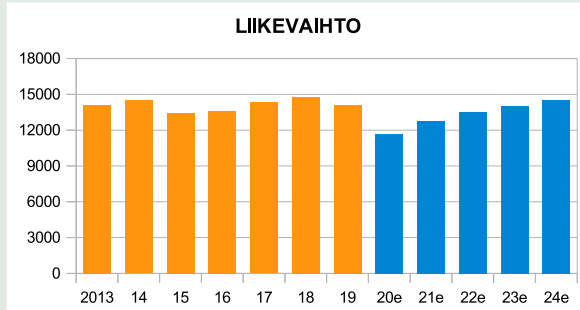
Osingon suhde tulokseen sekä vapaaseen rahavirtaan on ollut noin 50 prosentissa. Tämä antaa selkänöjää sille, että osingon voi odottaa kasvavan myös tulevina vuosina.

Korollisten velkojen määrä on ollut nousussa ja velkaa on nyt 7,8 miljardia dollaria. Samalla velkaisuuden tunnusluvut ovat valahtaneet heikoiksi: omavaraisuusaste on noin 15 - 20 % ja gearing on yli 200 %.

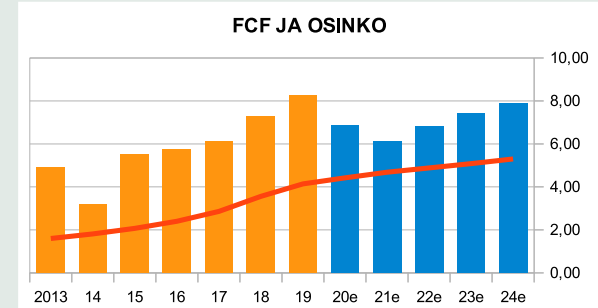
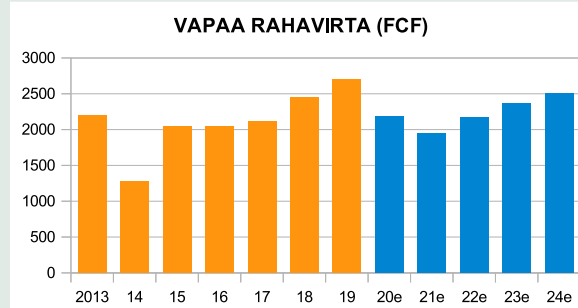
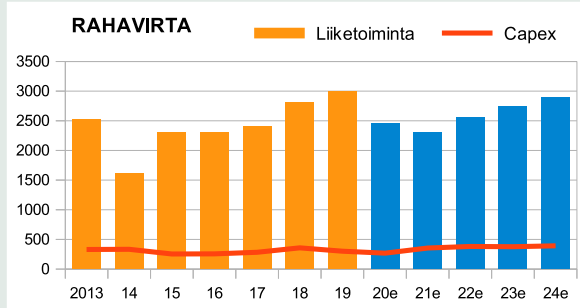
Yhtiö on viimeisen 5 vuoden (2015 - 2019) aikana käyttänyt voitonjakoon (osinko ja omien osakkeiden ostot) noin 13,2 miljardia dollaria. Samaan aikaan vapaa rahavirta on ollut noin 11,3 miljardia dollaria. Tämä selittää osaltaan myös sitä, miksi korolliset velat ovat nousussa.

Pelkkien osinkojen osuus voitonjaosta on nykyisellään noin 1,4 miljardia dollaria eli jos yhtiö lopettaisi omien osakkeiden ostot, niin vapaasta rahavirrasta jäisi noin 1,3 miljardia dollaria lainojen lyhennyksiin. Huomioiden käteisen määrä, niin nettovelkaa yhtiöllä on noin 6,0 miljardia dollaria, joten em. rahavirralla lainat lyhenisivät noin 5 - 7 vuodessa. Voidaan siis sanoa, että yhtiön lainanhoitokyky on hyvä.

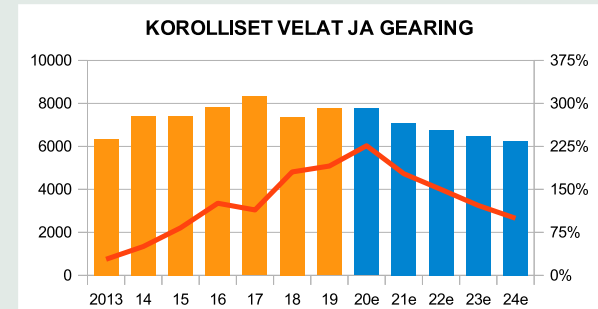
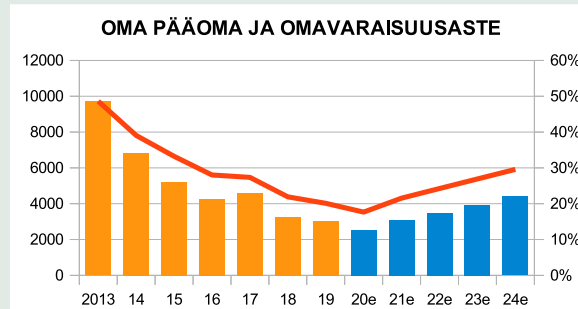
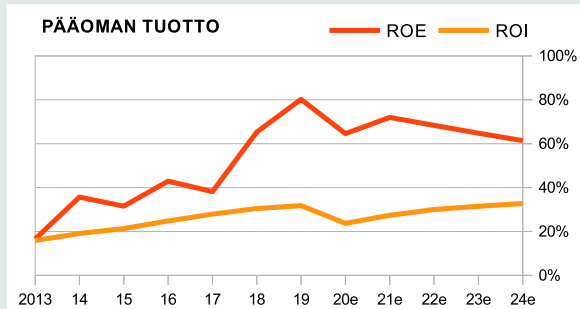
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M USD	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	2 564	3 609	-29,0%	5 792	7 161	-19,1%
Liiketulos	449	871	-48,5%	1 210	1 710	-29,2%
Nettotulos	319	623	-48,8%	885	1 220	-27,5%
EPS (USD)	1,01	1,91		2,78	3,72	

Ennusteet

M USD	Q3/20e	Q2/19		2020e	2019	
Liikevaihto	2 790	3 479	-19,8%	11 700	14 109	-17,1%
Liiketulos	575	868	-33,8%	2 500	3 402	-26,5%
Nettotulos	410	660	-37,9%	1 800	2 521	-28,6%
EPS (USD)	1,29	2,04		5,65	7,74	
Osinko (USD)		Tuleva 12 kk		4,560	4,280	Ed. 12 kk

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2020

ITW ei antanut näkymäarviota.

ITW kuitenkin toteaa, että moni sen tuotantolaitoksista toimi ja toimii edelleen alennetulla käyttöasteella ja yhtiö arvioi, että pandemian aiheuttama kysynnän heikko taso jatkuu. Sillä olisi selvä negatiivinen vaikutus yhtiön H2:n tulokseen, erityisesti Automotive OEM, Food Equipment ja Welding segmenteissä.

Q2/2020

Q2:n liikevaihto laski peräti 29 prosenttia pandemian johdosta ja oli 2 564 miljoonaa dollaria (Q2/2019: 3 609 mUSD). Tämä oli jo 8. peräkkäinen kvartaali, kun liikevaihto laski vertailukauteen nähden.

Myös liiketulos koki kovia Q2:lla ja tulos laski lähes 50 prosenttia (449 vs 871 mUSD).

Automotive OEM -segmentin tulos kääntyi tappiolliseksi (-28 vs 174 mUSD), minkä lisäksi Food Equipment ja Welding -segmenttien tulokset laskivat rumasti (-78 % ja -48 % vastaavasti).

Nämä olivat juurikin niitä segmenttejä, joiden tuloskunnan se uskoo olevan paineessa myös H2:lla.

ENNUSTEET TILIKAUDELLE 2020

ITW ei siis antanut näkymäarvioita vuodelle 2020.

Edellisen raportin liiketulosmarginaalien kehityksissä käytetyt luvut indikoisivat noin 15 – 25 prosentin liikevaihdon laskua. Silloin annetun yhtiön ohjeistuksen mukaan tällainen liikevaihdon lasku tarkoittaisi noin 18 – 21 prosentin marginaalia.

Tein H2:n liikevaihtoennusteet tästä lähtökohdasta niin, että Q3:n liikevaihto laskisi noin 20 prosenttia ja koko vuoden noin 17 prosenttia. Tilikauden 2020 liikevaihtoennusteeni on 11,3 – 12,0 miljardia dollaria.

Arvioin H2:n marginaalien paranevan H1:een nähden pirstyneen liikevaihdon mukana, mutta jäävän varsin selvästi vertailukaudesta.

Tilikauden 2020 liiketulosennusteeni on 2,3 – 2,6 miljardia dollaria.

OSINKO

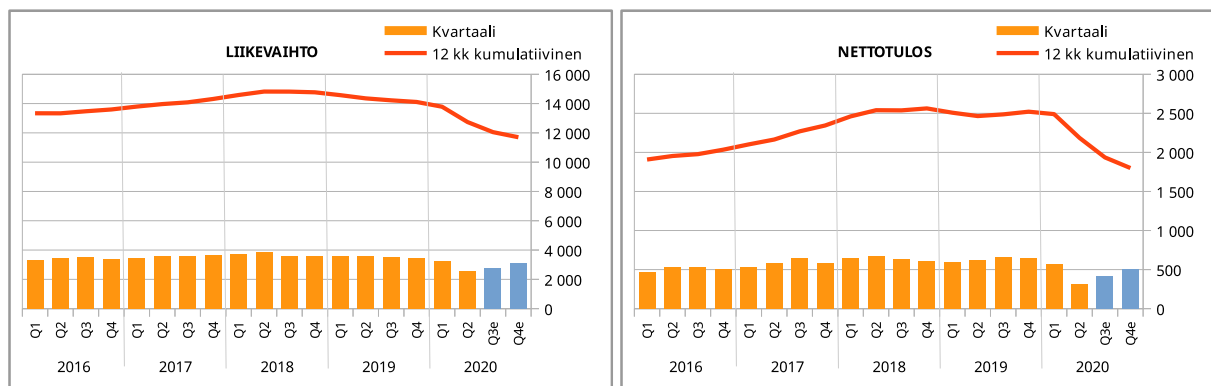
Q3:n osinko nousi 1,14 dollariin aiemmasta 1,07 dollarista. Osinko irtoaa 29.9.2020 ja se maksetaan 14.10.2020.

Q4-osinko julkistetaan loka-marraskuun taitteessa ja arvioin osingon pysyvän 1,14 dollarissa. Se olisi tämän suuruisen osingon toinen maksukerta.

Taulukkoon merkitty seuraavan 12 kk:n osinkoennusteeni on 4,56 USD (=4 * 1,14 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										
Automotive OEM	2 100	618	425	361	696	3 063	725	744	788	806
<i>Muutos (%)</i>	-31,4%	-14,8%	-42,9%	-54,2%	-13,6%	-8,2%	-6,7%	-4,7%	-10,4%	-10,5%
Food Equipment	1 750	506	425	336	483	2 188	571	551	548	518
<i>Muutos (%)</i>	-20,0%	-11,4%	-22,9%	-38,7%	-6,8%	-1,2%	0,7%	-2,8%	-0,9%	-1,7%
Test & Measurement ...	1 925	510	475	455	485	2 121	552	512	533	524
<i>Muutos (%)</i>	-9,2%	-7,6%	-7,2%	-14,6%	-7,4%	-2,3%	2,6%	-4,5%	-3,8%	-3,5%
Welding	1 325	330	325	298	372	1 638	387	402	422	427
<i>Muutos (%)</i>	-19,1%	-14,7%	-19,2%	-29,4%	-12,9%	-3,1%	-6,5%	-2,9%	-4,1%	0,9%
Polymers & Fluids	1 500	383	370	354	393	1 669	408	418	427	416
<i>Muutos (%)</i>	-10,1%	-6,1%	-11,5%	-17,1%	-5,5%	-3,2%	-3,3%	0,7%	-4,0%	-5,9%
Construction Products	1 500	359	375	376	390	1 625	384	416	424	401
<i>Muutos (%)</i>	-7,7%	-6,5%	-9,9%	-11,3%	-2,7%	-4,4%	-3,3%	-3,5%	-4,5%	-6,3%
Speciality Products	1 625	424	400	387	414	1 825	446	441	473	465
<i>Muutos (%)</i>	-11,0%	-4,9%	-9,3%	-18,2%	-11,0%	-6,5%	-4,9%	-7,2%	-9,4%	-4,1%
Muut	-25	-12	-5	-3	-5	-20	-4	-5	-6	-5
YHTEENSÄ	11 700	3 118	2 790	2 564	3 228	14 109	3 469	3 479	3 609	3 552
<i>Muutos (%)</i>	-17,1%	-10,1%	-19,8%	-29,0%	-9,1%	-4,5%	-3,1%	-3,7%	-5,8%	-5,1%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
LIIKETULOS										
Automotive OEM	260	118	25	-28	145	659	154	164	174	167
<i>Muutos (%)</i>	-60,5%	-23,4%	-84,8%	-	-13,2%	-12,3%	-8,3%	-2,4%	-12,1%	-23,0%
Food Equipment	380	127	105	31	117	578	157	152	140	129
<i>Muutos (%)</i>	-34,3%	-19,1%	-30,9%	-77,9%	-9,3%	1,0%	4,0%	0,7%	0,0%	-0,8%
Test & Measurement ...	510	147	125	117	121	542	155	130	131	126
<i>Muutos (%)</i>	-5,9%	-5,2%	-3,8%	-10,7%	-4,0%	3,6%	16,5%	-1,5%	0,0%	-0,8%
Welding	335	87	75	64	109	453	98	113	122	120
<i>Muutos (%)</i>	-26,0%	-11,2%	-33,6%	-47,5%	-9,2%	-4,4%	-11,7%	-3,4%	-5,4%	2,6%
Polymers & Fluids	340	80	85	82	93	381	94	101	97	89
<i>Muutos (%)</i>	-10,8%	-14,9%	-15,8%	-15,5%	4,5%	3,3%	3,3%	11,0%	2,1%	-3,3%
Construction Products	360	89	90	90	91	383	85	105	106	87
<i>Muutos (%)</i>	-6,0%	4,7%	-14,3%	-15,1%	4,6%	-7,5%	-14,1%	-5,4%	-2,8%	-8,4%
Speciality Products	400	98	95	98	109	472	109	116	124	123
<i>Muutos (%)</i>	-15,3%	-10,1%	-18,1%	-21,0%	-11,4%	-9,6%	-7,6%	-9,4%	-15,1%	-5,4%
Muut	-85	-31	-25	-5	-24	-66	-28	-13	-23	-2
YHTEENSÄ	2 500	715	575	449	761	3 402	824	868	871	839
<i>Muutos (%)</i>	-26,5%	-13,2%	-33,8%	-48,5%	-9,3%	-5,1%	-4,2%	-2,4%	-6,5%	-7,1%
MARGINAALI	21,4%	22,9%	20,6%	17,5%	23,6%	24,1%	23,8%	24,9%	24,1%	23,6%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketus (ebit)	2 500	715	575	449	761	3 402	824	868	871	839
Rahoituskulut (netto)	-200	-48	-50	-51	-51	-221	-51	-52	-55	-63
Muut kulut/tuotot	60	12	15	8	25	107	58	26	9	14
Tulos ennen veroja	2 360	679	540	406	735	3 288	831	842	825	790
Verot	-560	-174	-130	-87	-169	-767	-190	-182	-202	-193
Vähemmistö	0					0				
Nettotulos	1 800	505	410	319	566	2 521	641	660	623	597
EPS	5,65	1,59	1,29	1,01	1,77	7,74	1,99	2,04	1,91	1,81

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	13 500					12 750	3 450	3 250	3 100	2 950
<i>Muutos (%)</i>	5,9%					9,0%	10,6%	16,5%	20,9%	-8,6%
Liiketus (ebit)	3 065					2 800	775	725	700	600
<i>Muutos (%)</i>	9,5%					12,0%	8,4%	26,1%	55,9%	-21,2%
MARGINAALI	22,7%					22,0%	22,5%	22,3%	22,6%	20,3%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liiketulos (ebit)	3 065					2800	775	725	700	600
Rahoituskulut (netto)	-215					-215	-55	-55	-55	-50
Muut kulut	100					80	20	20	20	20
Tulos ennen veroja	2 950					2 665	740	690	665	570
Verot	-700					-640	-180	-165	-160	-135
Vähemmistö	0					0				
Nettotulos	2 250					2 025	560	525	505	435
EPS	7,06					6,36	1,76	1,65	1,59	1,37

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 8.8.20)	190,55	
Arvonmääritys (USD)	154,00	-19,2%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	937	910
2021e	1 942	1 778
2022e	2 176	1 878
2023e	2 362	1 922
2024e	2 507	1 924
2025e	2 630	1 902
2026e	2 802	1 911
2027e	2 960	1 903
Päätearvo (e)	3 078	45 866
YHTEENSÄ (EV)	59 992	
- korolliset velat		-7 769
+ käteinen		1 812
- vähemmistön osuus		0
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-4 979
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	49 056	
osakkeita (000)	318 600	
OSAKKEEN ARVO	153,97	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,40 %	0,40 %
Preemio	6,30 %	1,08 %
Beta	1,00x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	6,70 %	1,48 %
WACC		6,07 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

ITW:n Enterprise Strategy:n mukaan sen pääomien käytön tulee olla hyvin fokuoitunutta ja kurinalaista sekä kohdistua parhaisiin kasvukohteisiin. Tästä syystä yhtiö on myös pyrkinyt karsimaan rönsyjään ja yksinkertaistamaan toimintaansa, tuotevalikoimaansa ja organisaatiotaan.

Toiseksi tärkein pääomien käyttökohde on kasvava osinko, jonka tavoitetaso on noin 50 prosenttia vapaasta rahavirrasta (FCF).

Arvioin ITW:n vuoden 2020 liikevaihdon laskevan pandemian vaikutuksesta noin 15 - 20 prosenttia. Lasku on sen verran reipasta, että ennusteissani kestää 3 - 4 vuotta ennen, kuin liikevaihto palaisi vuoden 2019 tasolle noin 14,1 miljardiin dollariin.

Tämän jälkeen käytin noin 3,5 - 4,0 prosentin liikevaihdon kasvua.

Nettotulosmarginaali ehti nousta vuosien 2018 ja 2019 aikana lähelle 18 prosenttia, mutta pandemia painaa marginaalin noin 15 prosenttiin. Kuten liikevaihdon kohdalla, niin arvioin marginaalin kohentuvan vuoden 2019 tasolle 3 - 4 vuoden kuluessa.

ITW on maksanut kalenterivuositain nousevaa osinkoa jo yli 50 vuoden ajan ja arvioin yhtiön pitävän kiinni tästä historiastaan. Nousuvauhti taitaa kuitenkin hieman hidastua lähivuosien aikana.

Osingon suhde vapaisiin rahavirtoihin asettuisi noin 60 - 65 prosenttiin, joka ylittäisi hieman yhtiön tavoitetason.

Näilläkin luvuilla ITW:n korkea, yli 200 prosentin gearing lähtisi laskuun niin, että alle 100 prosentin tason päästäisiin vuoden 2024 kohdilla. Arvioin yhtiön

keskittyvän nyt taseen kohentamiseen ja siksi omien osakkeiden ostot alkaisivat vasta muutaman vuoden kuluttua.

Osakkeen arvoksi sain 154,00 dollaria, mikä on vajaat 20 prosenttia alle nykyisen osakkeen hinnan (199,55 USD). Tämän perusteella osakkeen arvostus olisi koholla.

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

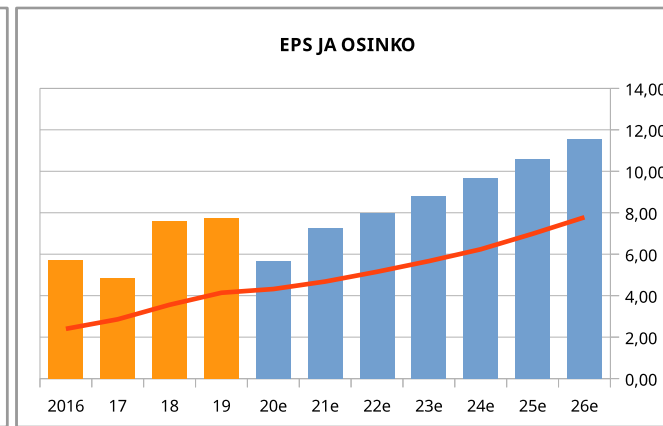
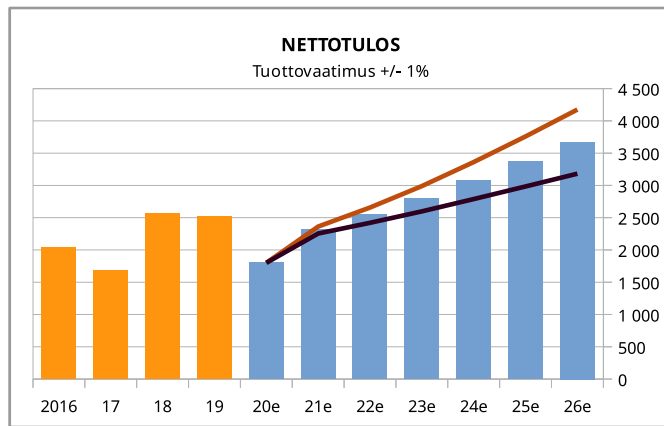
Käänteisessä arvonmäärityksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (199,55 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 6,70 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla suhteellisen reipasta eli noin 10,0 prosenttia.

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

Arvonmäärityksessä EPS-ennusteeni vuosille 2021 ja

2022 ovat 6,36 ja 7,04 dollaria vastaavasti. Ne jäisivät markkinavaatimuksien 7,25 ja 7,98 dollarin tasois-ta varsin selvästi. Tämän perusteella yhtiön positiivisten tulosyllätyksen mahdollisuudet ovat heikot.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	166,85	126,69	179,63	190,55	190,55	190,55	190,55	190,55
Nettotulos	1687	2563	2521	1800	2311	2543	2798	3079
Muutos%	-17,1%	51,9%	-1,6%	-28,6%	28,4%	10,0%	10,0%	10,0%
EPS	4,86	7,60	7,74	5,65	7,25	7,98	8,78	9,66
P/E	34,3	16,7	23,2	33,7	26,3	23,9	21,7	19,7
Osinko	2,86	3,56	4,14	4,32	4,68	5,15	5,67	6,24
Osinkotuotto	1,7%	2,8%	2,3%	2,3%	2,5%	2,7%	3,0%	3,3%
Oma pääoma	13,23	9,66	9,31	7,40	8,09	10,67	13,50	16,61
P/B	12,61	13,11	19,30	25,75	23,54	17,86	14,12	11,47
ROE	38,1%	65,3%	80,2%	33,8%	46,8%	42,5%	36,3%	32,1%

OSINKOHISTORIA

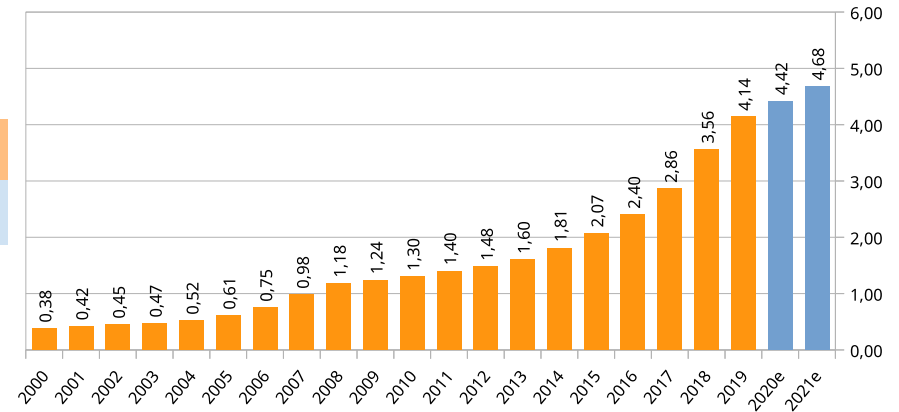
Yhtiö tavoittelee kasvavaa osinkoa, jonka tavoitetaso on noin 50 prosenttia vapaasta rahavirrasta (FCF).

Seuraava osinko: Q3:n osinko nousi 1,14 dollariin aiemmasta 1,07 dollarista. Osinko irtoaa 29.9.2020 ja se maksetaan 14.10.2020.

Q4-osinko julkistetaan loka-marraskuun taitteessa ja arvioin osingon pysyvän 1,14 dollarissa. Se olisi tämän suuruisen osingon toinen maksukerta.

VUOSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1	Q2	Q3	Q4
2021e	4,680	5,9%	1,140	1,140	1,200	1,200
2020e	4,420	6,8%	1,070	1,070	1,140	1,140
2019	4,140	16,3%	1,000	1,000	1,070	1,070
2018	3,560	24,5%	0,780	0,780	1,000	1,000
2017	2,860	19,2%	0,650	0,650	0,780	0,780
2016	2,400	15,9%	0,550	0,550	0,650	0,650
2015	2,070	14,4%	0,485	0,485	0,550	0,550
2014	1,810	13,1%	0,420	0,420	0,485	0,485
2013	1,600	8,1%	0,380	0,380	0,420	0,420
2012	1,480	5,7%	0,360	0,360	0,380	0,380
2011	1,400	7,7%	0,340	0,340	0,360	0,360
2010	1,300	4,8%	0,310	0,310	0,340	0,340
2009	1,240	5,1%	0,310	0,310	0,310	0,310
2008	1,180	20,4%	0,280	0,280	0,310	0,310
2007	0,980	30,7%	0,210	0,210	0,280	0,280
2006	0,750	23,0%	0,165	0,165	0,210	0,210
2005	0,610	17,3%	0,140	0,140	0,165	0,165
2004	0,520	10,6%	0,120	0,120	0,140	0,140
2003	0,470	4,4%	0,115	0,115	0,120	0,120
2002	0,450	7,1%	0,110	0,110	0,115	0,115
2001	0,420	10,5%	0,100	0,100	0,110	0,110
2000	0,380		0,090	0,090	0,100	0,100

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)	190,55	179,63	126,69	166,85	122,46	92,68	94,70	84,08
Lkm (000)	318 600	325 600	337 100	346 800	357 100	370 100	404 600	449 300
Markkina-arvo (Mrd)	60,71	58,49	42,71	57,86	43,73	34,30	38,32	37,78

LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Automotive OEM	2 100	3 063	3 338	3 271	2 864	2 529	2 590	
Food Equipment	1 750	2 188	2 214	2 123	2 110	2 096	2 177	
Test & Measurement . . .	1 925	2 121	2 171	2 069	1 974	1 969	2 204	
Welding	1 325	1 638	1 691	1 538	1 486	1 650	1 850	
Polymers & Fluids	1 500	1 669	1 724	1 724	1 691	1 712	1 927	
Construction Products	1 500	1 625	1 700	1 672	1 609	1 587	1 707	
Speciality Products	1 625	1 825	1 951	1 938	1 885	1 885	2 055	
Muut	-25	-20	-21	-21	-20	-23	-26	
YHTEENSÄ	11 700	14 109	14 768	14 314	13 599	13 405	14 484	

LIKETULOS	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Automotive OEM	260	659	751	747	690	613	600	
Food Equipment	380	578	572	556	537	498	453	
Test & Measurement . . .	510	542	523	464	372	322	340	
Welding	335	453	474	415	370	415	479	
Polymers & Fluids	340	381	369	357	343	335	357	
Construction Products	360	383	414	399	361	316	289	
Speciality Products	400	472	522	527	482	439	440	
Muut	-85	-66	-41	29	-91	-71	-70	
YHTEENSÄ	2 500	3 402	3 584	3 494	3 064	2 867	2 888	

EBIT-MARGIN	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Automotive OEM	12,4%	21,5%	22,5%	22,8%	24,1%	24,2%	23,2%	
Food Equipment	21,7%	26,4%	25,8%	26,2%	25,5%	23,8%	20,8%	
Test & Measurement . . .	26,5%	25,6%	24,1%	22,4%	18,8%	16,4%	15,4%	
Welding	25,3%	27,7%	28,0%	27,0%	24,9%	25,2%	25,9%	
Polymers & Fluids	22,7%	22,8%	21,4%	20,7%	20,3%	19,6%	18,5%	
Construction Products	24,0%	23,6%	24,4%	23,9%	22,4%	19,9%	16,9%	
Speciality Products	24,6%	25,9%	26,8%	27,2%	25,6%	23,3%	21,4%	
YHTEENSÄ	21,4%	24,1%	24,3%	24,4%	22,5%	21,4%	19,9%	

TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	11 700	14 109	14 768	14 314	13 599	13 405	14 484	14 135
Liiketulos	2 500	3 402	3 584	3 485	3 064	2 867	2 888	2 514
Nettotulos	1 800	2 521	2 563	1 687	2 035	1 899	2 946	1 679
<i>Marginaali</i>	<i>15,4%</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,4%</i>	<i>11,8%</i>	<i>15,0%</i>	<i>14,2%</i>	<i>20,3%</i>	<i>11,9%</i>
EPS	5,65	7,74	7,60	4,86	5,70	5,13	7,28	3,74

TULOSLASKELMA	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Liikevaihto	2 790	2 564	3 228	3 469	3 479	3 609	3 552	3 580
Liiketulos	575	449	761	824	868	871	839	860
Nettotulos	410	319	566	641	660	623	597	607
<i>Marginaali</i>	<i>14,7%</i>	<i>12,4%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,5%</i>	<i>19,0%</i>	<i>17,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>17,0%</i>
EPS	1,29	1,01	1,77	1,99	2,04	1,91	1,81	1,80

TASE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Käteiset varat	2 006	1 981	1 504	3 094	2 472	3 090	3 990	3 618
Liikearvo	4 443	4 492	4 633	4 752	4 558	4 439	4 667	4 886
Muut varat	7 978	8 595	8 733	8 934	8 171	8 200	8 808	11 462
Varat yhteensä	14 426	15 068	14 870	16 780	15 201	15 729	17 465	19 966
Oma pääoma	2 547	3 030	3 258	4 589	4 259	5 228	6 824	9 709
Vähemmistö	0	0	0	0	0	0	0	0
Korolliset velat	7 765	7 758	7 380	8 328	7 829	7 422	7 419	6 344
Muut vastuut	4 114	4 280	4 232	3 863	3 113	3 079	3 222	3 913
Pääomat yhteensä	14 426	15 068	14 870	16 780	15 201	15 729	17 465	19 966

RAHAVIRTA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liiketoiminta	2 455	2 995	2 811	2 402	2 302	2 299	1 616	2 528
Investoinnit: Capex	-268	-301	-358	-283	-257	-254	-333	-330
Vapaa rahavirta (FCF)	2 187	2 694	2 453	2 119	2 045	2 045	1 283	2 198
Investoinnit: Muut	-15	118	33	32	-275	44	3 175	-126
Investointien jälkeen	2 172	2 812	2 486	2 151	1 770	2 089	4 458	2 072
Rahoitus: Voitonjako	-2 084	-2 736	-3 102	-1 857	-2 737	-2 685	-4 909	-2 428
Rahoitus: Muut	-21	410	-862	183	482	159	1 358	1 288
Rahavarojen muutos	67	486	-1 478	477	-485	-437	907	932

OSINKO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osinko (norm)	4,420	4,140	3,560	2,860	2,400	2,070	1,810	1,600
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	4,420	4,140	3,560	2,860	2,400	2,070	1,810	1,600
Osinkotuotto	2,3%	2,3%	2,8%	1,7%	2,0%	2,2%	1,9%	1,9%
Osinko/nettotulos	78,2%	53,5%	46,8%	58,8%	42,1%	40,3%	24,9%	42,8%
Osinko/FCF	64,4%	50,0%	48,9%	46,8%	41,9%	37,5%	57,1%	32,7%

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	27,5	26,7	19,1	26,7	20,4			
PE (3v)	26,5	25,9	20,4	30,9	19,1	15,8	15,3	17,1
PE	33,7	23,2	16,7	34,3	21,5	18,1	13,0	22,5
EV (mUSD)	66 469	64 265	48 583	63 098	49 087	38 633	41 745	40 503
EV/EBIT	26,6	18,9	13,6	18,1	16,0	13,5	14,5	16,1
Oma pääoma/osake	7,99	9,31	9,66	13,23	11,93	14,13	16,87	21,61
P/B	23,84	19,30	13,11	12,61	10,27	6,56	5,61	3,89
ROE	64,6%	80,2%	65,3%	38,1%	42,9%	31,5%	35,6%	16,6%
ROI	23,7%	31,8%	30,4%	27,9%	24,8%	21,3%	19,1%	15,9%
Omavaraisuusaste	17,7%	20,1%	21,9%	27,3%	28,0%	33,2%	39,1%	48,6%
Gearing	226,1%	190,7%	180,4%	114,1%	125,8%	82,9%	50,2%	28,1%

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)	174,85	142,12	179,63	154,94	150,81	143,53	126,69	141,12	138,54	156,66
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	4,360	4,460	4,400	4,340	4,400	4,300	4,200	4,100	4,000	3,780
Osinkotuotto	2,5%	3,1%	2,4%	2,8%	2,9%	3,0%	3,3%	2,9%	2,9%	2,4%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	6,89	7,79	7,81	7,68	7,55	7,61	7,60	7,57	7,49	7,18
PE	25,4	18,2	23,0	20,2	20,0	18,9	16,7	18,6	18,5	21,8
EV (mUSD)	61 454	51 700	63 780	56 019	55 387	53 293	48 583	53 133	52 742	59 312
EV/EBIT	21,2	15,6	18,7	16,3	16,0	15,1	13,6	14,9	14,5	16,5
Oma pääoma/osake	7,43	7,14	9,38	9,17	9,48	9,71	9,66	10,58	11,18	12,14
P/B	23,54	19,89	19,14	16,90	15,91	14,78	13,11	13,34	12,39	12,90
ROE	80,2%	90,8%	80,2%	76,3%	71,6%	68,1%	65,3%	59,2%	59,3%	56,8%
ROI	27,6%	31,8%	31,8%	31,9%	31,3%	31,1%	30,4%	29,6%	30,3%	29,8%