

NOKIAN RENKAAT

SIJOITUSKOHTEENA

Analyyssissä on huomioitu yhtiön Q2/2020 osavuositiedot

KÄYTTÖEHDOT

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

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

VASTUUNRAJAUS

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

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

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

ARVOSTUS

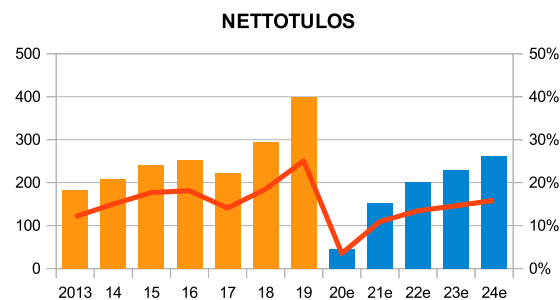
Osake (EUR, 4.8.20)	21,65	
Arvonmääritys (EUR)	25,85	+19,4%
EV/EBIT	44,3x	
P/E	66,7x	
P/B	1,99x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mEUR)	1 275	-20,1%
Nettotulos (mEUR)	45	-88,7%
EPS	P/E	0,32 66,7x
ROE		2,7%
ROI		3,7%

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (EUR, 12 kk)	1,99	
Osinkotuotto	9,2%	
Osinko/EPS	85%	4v ka.
Osinko/FCF	190%	4v ka.
Omavaraisuusaste	65%	
Gearing	21%	



ARVOSTUS

Osakkeen arvoksi sain 25,85 euroa, mikä on lähes 20 prosenttia nykyistä osakkeen hintaa korkeampi. Tämän perusteella osake olisi alhaisesti hinnoiteltu.

Tilikauden 2020 ennusteella laskettu PE on korkea (67x), mutta tulosta heikentää kertaluontoiset erät. Vuoden 2021 ennustetulla EPS:illä (1,10 EUR) PE olisi jo hieman siedettävämpi (19,7x).

TULOKSENTEKOKYKY

Yhtiön liikevaihto on kehittynyt varsin heikosti viimeisen 10 vuoden aikana. Se on vaihdellut noin 1,35 – 1,65 miljardin euron välimaastossa ilman selkeää trendiä. Mistä siis kasvaa?

Yhtiön tavoitteena on kaksinkertaistaa myynti P-Amerikassa vuoteen 2022 mennessä. Tätä tavoitetta varten yhtiöllä valmistui tehdas USA:n Daytoniin, jonka kaupallinen tuotanto alkoi vuoden 2020 alussa.

Tilikauden 2020 liikevaihdon kehitykseen tuo takapakia Venäjän koveneva kilpailu sekä lämmin talvi, joka näkyy talvirenkaiden alhaisempana kysyntänä. Tuloksen yhtiö arvioi laskevan merkittävästi, joten P-Amerikan investoinnin tuoma lisä peittyi näiden haasteiden alle. Lisäksi pandemia painaa liikevaihtoa ja tuloista omalla rajulla tavallaan.

Tuloskehitys on ollut positiivista vuodesta 2013 alkaen, missä tulosta on heilautellut verottajan määräämät (ja palauttavat) lisäverot yms. maksut. Mutta trendi on ollut nousevaa. Liiketulosmarginaali – missä verottajan tempoilut eivät näy – on pysytellyt noin 22 – 23 prosentin tuntumassa vuodesta 2014 alkaen.

Pääomat tuottavat hyvin, sillä oman pääoman tuotto (ROE) on ollut pitkään noin 15 – 20 prosentin välillä.

OSINKO JA VELKAISUUS

Nokian Renkaiden tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettovoitosta.

Alkuperäinen osinkoehdotus oli 1,58 euroa, josta toinen 0,79 euron puoliskon maksu jää hallituksen harkinnan varaan. Mikäli tätä osinkoa ei makseta, niin se tukisi kassaa noin 110 miljoonan euron edestä.

Nokian Renkaiden tase on vahvassa kunnossa, sillä korollisia velkoja on vähän. Velkojen määrä kääntyi nousuun IFRS 16-standardin myötä, minkä lisäksi velkaisuutta nosti yhtiön toimenpiteet maksuvalmiuden parantamiseksi.

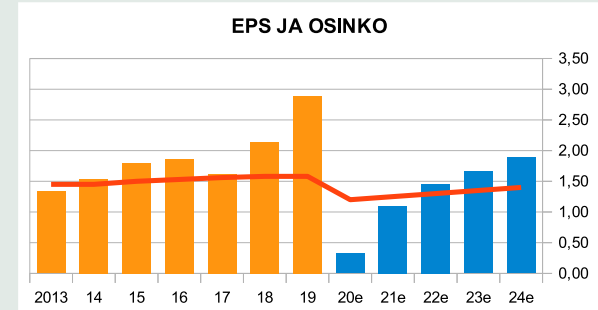
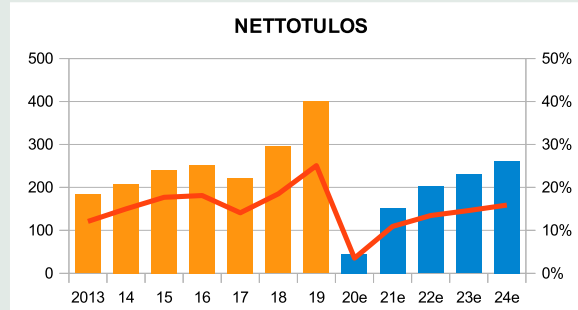
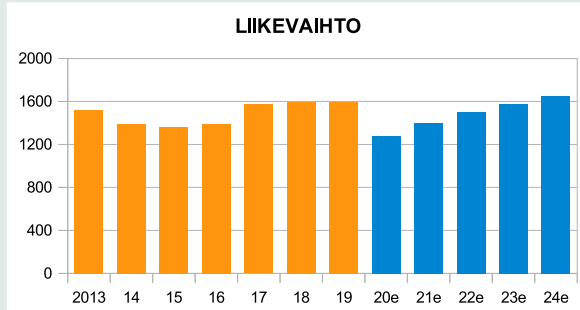
Velkaa on Q2/2020 lopussa noin 660 miljoonaa euroa. Käteistä yhtiöllä on noin 400 miljoonaa euroa, joten varsinaisia nettovelkoja on noin 260 miljoonaa euroa.

Alhaisesta velan määrästä kertoo myös velkaisuuden tunnusluvut. Omavaraisuusaste on ollut noin 60 – 80 prosentissa pitkään ja on nyt noin 65 prosenttia. Gearing on ollut negatiivinen (eli käteistä on velkoja enemmän) myöskin vuosikautia – joskin vuoden 2020 taseen ennusteessa gearing nousisi noin 20 prosenttiin.

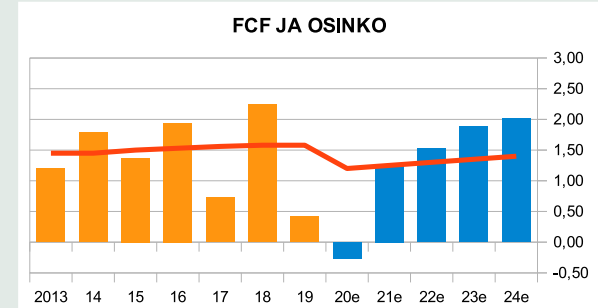
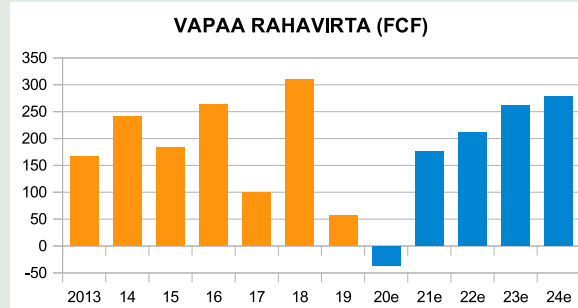
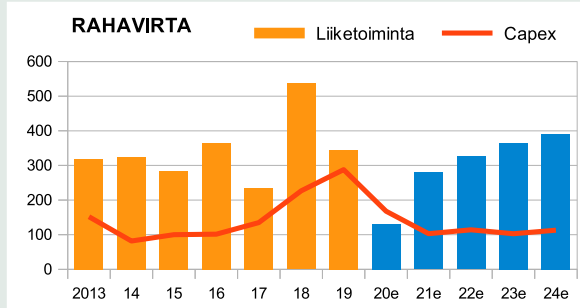
Nokian Renkaat on maksanut viime vuosina osinkoa, joka on ollut noin 80 – 85 prosenttia nettotuloksesta. Sen sijaan osingon suhde vapaaseen rahavirtaan on ollut noin 110 prosenttia, joten sijoittajan on hyvä olla tietoinen tästä epätasapainosta. Vahva kassa on kuitenkin tukenut osinkokehitystä.

Vaikka tilanne on hyvä numeroiden valossa, niin arvioin yhtiön laskevan vuonna 2021 maksettavaa osinkoa noin 1,20 euron tasolle. Arvioin tiukan kilpailutilanteet sekä pandemian painavan yhtiön tuloksetekokykyä niin, että osingon leikkaus kestävämmälle tasolle olisi paikallaan.

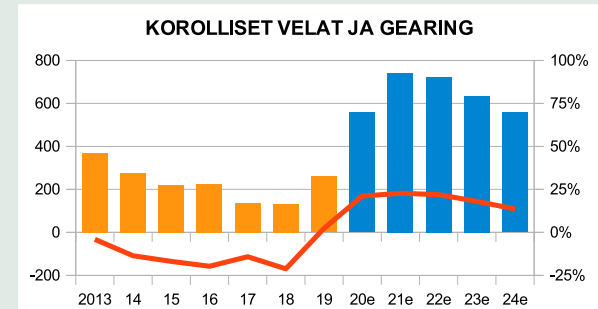
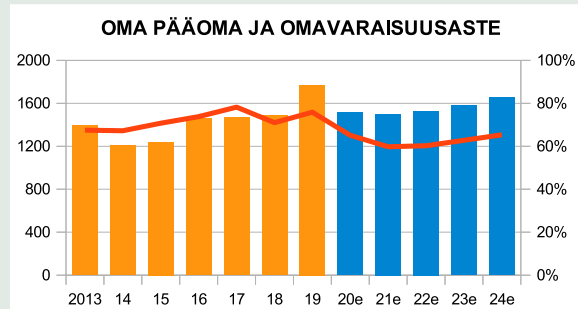
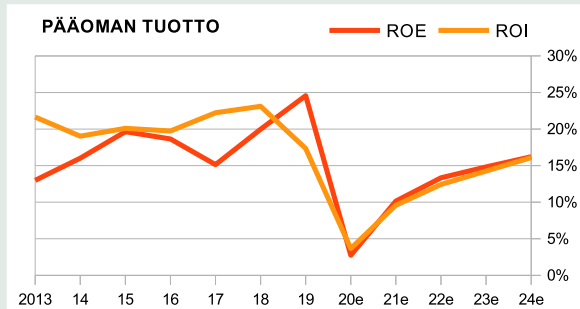
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRET



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M EUR	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	270,7	415,7	-34,9%	550,5	756,1	-27,2%
Liiketulos	-22,8	94,1	-	-13,7	148,0	-
Nettotulos	-24,8	73,0	-	-22,4	267,6	-
EPS (EUR)	-0,18	0,53		-0,16	1,94	

Ennusteet

M EUR	Q3/20e	Q3/19		2020e	2019	
Liikevaihto	292,5	357,3	-18,1%	1 275,0	1 595,8	-20,1%
Liiketulos	25,0	67,5	-63,0%	75,0	316,5	-76,3%
Nettotulos	16,0	51,1	-68,7%	45,0	399,9	-88,7%
EPS (EUR)	0,12	0,37		0,32	2,89	
Osinko (EUR)		Tuleva 12 kk		1,99	1,58	Ed. 12 kk

UUSI TOIMITUSJOHTAJA

Nokian Renkaat nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi Jukka Moision ja hän aloitti tehtävässään toukokuun 2020 lopulla.

NÄKYMÄT VUODELLE 2020

Nokian Renkaat ei antanut näkymäarviota vuodelle 2020 koronaviruspandemian luoman suuren epävarmuuden johdosta.

Yhtiö kertoo Q2-raportissa, että

Vuonna 2020 yhtiö odottaa uusien autojen myynnin Venäjällä laskevan noin 20–25 prosenttia vuoteen 2019 verrattuna johtuen pandemiaan liittyvistä rajoitustoimista ja meneillään olevasta talouden taantumasta.

Q2/2020

Jos Nokian Renkaiden Q1:n oli vaikea, niin Q2:n oli sitäkin vaikeampi: **liikevaihto** laski 35 prosenttia ja **liiketulos** romahti tappiolliseksi kertaerien johdosta.

Henkilöautorenkaiden Q1:llä alkanut vaikea tilanne jyrkkeni Q2:lla niin, että liikevaihto laski 45 prosenttia. Segmentin liikevaihtoa painoi pandemian aiheuttama henkilöautojen kysynnän lasku, mikä heijastui sitten myös rengaskysyntäänkin. Lisäksi liikevaihtoon negatiivisesti vaikutti Venäjän korkeiden varastotasojen laskutoimenpiteet

Pandemia tuntui myös **Raskaiden renkaiden** liikevaihdossa (-15 %).

Segmenttien perusteella laskettu **liiketulos** oli 24,4 miljoonaa euroa ja se laski selvästi vertailukauden 98,8 miljoonasta eurosta.

Yhtiö kertoo, että pandemialla oli noin 40 miljoonan euron ja Venäjän myyntivolyymien laskulla noin 20 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tulokseen.

Raportoitu nettotulos kääntyi 22,8 miljoonaa euroa tappiolliseksi (Q2/2019: 94,1 mEUR) yhtiön kirjatessa 47,3 miljoonan edestä erilaisia kertaluontoisia eriä.

ENNUSTEET VUODELLE 2020

Arvioin pandemian painavan uusien autojen myyntiä edelleen H2:lla, mikä samalla heijastuu myös rengaskauppaan. Lisäksi liikevaihtoa rasittaa yhtiön toimet myyntikanavassa olevien korkeiden varastotasojen tsaamiseksi, joiden odotan helpottuvan vuoden loppua kohden.

Vuoden 2020 liikevaihtoennusteeksi sain noin 1,15 - 1,30 miljardia euroa eli se laskisi noin 20 prosenttia vuodesta 2019.

Segmenttien tulokunnan arvioin kohentuvan H2:lla verrattuna alkuvuoden heikkoon tasoon. Sen sijaan vertailukauden lukemista jäätäisiin edelleen selvästi.

Q2:lla tehdyistä kulukirjauksista johtuen arvioin tilikau-

den 2020 liikevaihtoksen jäävän noin 60 - 80 miljoonaan euroon. Vuodesta 2020 tulisi varsin karmeaa, kun muistetaan, että viimeisten vuosien aikana liiketulos on liikunut noin 300 - 375 miljoonan euron haarukassa.

OSINKO

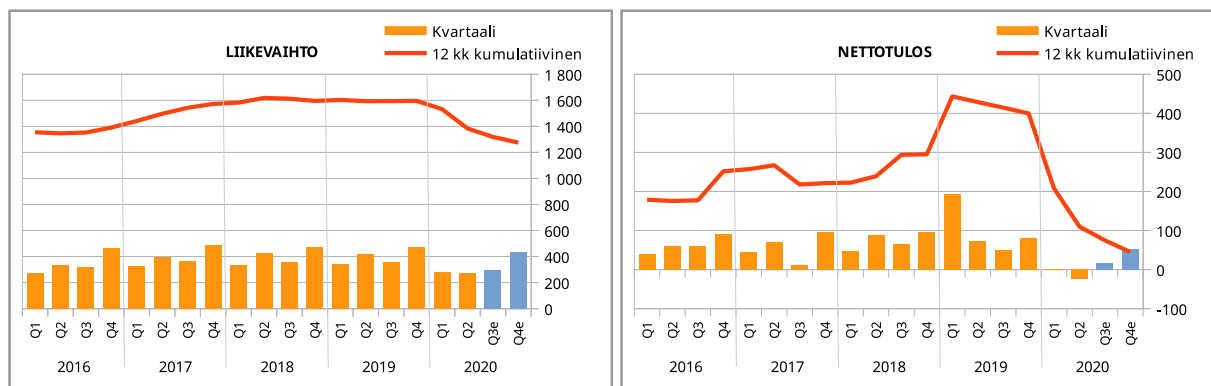
Vuonna 2020 maksettava osinko maksetaan kahdessa erässä, josta ensimmäinen erä on jo maksettu. Osingon toisen erän (max 0,79 EUR) maksusta päättää yhtiön hallitus.

Vielä tällä hetkellä arvioin, että yhtiö maksaa em. 0,79 euron osingon. Sijoittajan tulee kuitenkin seurata tarkasti pandemian etenemistä ja sen vaikutusta Nokian Renkaiden tulokseen.

Oheisen taulukon 12 kk:n osinkoennuste on 1,99 euroa, joka sisältää em. osingon lisäksi kevään 2021 osinkoennusteen (1,20 EUR).

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										
Henkilöautorenkaat	825,0	280,6	190,0	163,9	190,5	1 134,3	318,3	259,5	300,2	256,3
<i>Muutos (%)</i>	-27,3%	-11,8%	-26,8%	-45,4%	-25,7%	-1,4%	0,5%	-2,4%	-2,8%	-1,1%
Raskaat renkaat	187,5	50,8	45,0	40,5	51,2	202,8	54,5	52,2	47,8	48,3
<i>Muutos (%)</i>	-7,5%	-6,8%	-13,8%	-15,3%	6,0%	8,0%	2,8%	15,7%	2,8%	12,1%
Vianor	322,5	117,3	70,0	80,8	54,4	336,5	120,0	69,7	89,8	57,0
<i>Muutos (%)</i>	-4,2%	-2,3%	0,4%	-10,0%	-4,6%	-0,2%	-1,9%	1,6%	-3,4%	6,9%
Muut	-60,0	-16,7	-12,5	-14,5	-16,3	-77,6	-17,0	-24,1	-18,6	-17,9
YHTEENSÄ	1 275,0	432,0	292,5	270,7	279,8	1 596,0	475,8	357,3	419,2	343,7
<i>Muutos (%)</i>	-20,1%	-9,2%	-18,1%	-35,4%	-18,6%	0,0%	0,5%	0,1%	-2,3%	2,3%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
LIIKETULOS										
Henkilöautorenkaat	100,0	42,8	25,0	13,6	18,6	287,7	76,4	68,2	79,9	63,2
<i>Muutos (%)</i>	-65,2%	-44,0%	-63,3%	-83,0%	-70,6%	-19,3%	-20,8%	-25,5%	-15,4%	-14,6%
Raskaat renkaat	25,0	9,2	5,0	2,6	8,2	35,7	10,1	8,3	8,3	9,0
<i>Muutos (%)</i>	-30,0%	-8,9%	-39,8%	-68,7%	-8,9%	24,4%	5,2%	40,7%	69,4%	8,4%
Vianor	10,0	12,8	0,0	9,6	-12,4	7,7	14,1	-3,8	9,4	-12,0
<i>Muutos (%)</i>	-	-9,2%	-	2,1%	-	-	-	-	-	-
Muut	-60,0	-1,0	-5,0	-48,6	-5,4	-14,6	0,4	-5,2	-3,5	-6,3
YHTEENSÄ	75,0	63,8	25,0	-22,8	9,0	316,5	101,0	67,5	94,1	53,9
<i>Muutos (%)</i>	-76,3%	-36,8%	-63,0%	-	-83,3%	-15,0%	-13,8%	-21,5%	-13,0%	-11,9%
MARGINAALI	5,9%	14,8%	8,5%	-8,4%	3,2%	19,8%	21,2%	18,9%	22,4%	15,7%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketulos (ebit)	75,0	63,8	25,0	-22,8	9,0	316,5	101,0	67,5	94,1	53,9
Rahoituskulut (netto)	-17,5	-5,2	-5,0	-4,1	-3,2	-15,7	-5,9	-5,4	-5,2	0,8
Tulos ennen veroja	57,5	58,6	20,0	-26,9	5,8	300,8	95,1	62,1	88,9	54,7
Verot	-12,5	-7,2	-4,0	2,1	-3,4	-50,6	-14,0	-11,0	-15,9	-9,7
Muut verot	0,0					149,6				149,6
Nettotulos	45,0	51,4	16,0	-24,8	2,4	399,8	81,1	51,1	73,0	194,6
EPS	0,32	0,37	0,12	-0,18	0,02	2,89	0,59	0,37	0,53	1,41

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	1 500,0					1 400,0	445,0	340,0	325,0	290,0
<i>Muutos (%)</i>	7,1%					9,8%	3,0%	16,2%	20,1%	3,6%
Liiketulos (ebit)	279,0					206,5	86,5	50,0	45,0	25,0
<i>Muutos (%)</i>	35,1%					175,3%	35,6%	100,0%	-	177,8%
MARGINAALI	18,6%					14,8%	19,4%	14,7%	13,8%	8,6%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liiketulos (ebit)	279,0					206,5	86,5	50,0	45,0	25,0
Rahoituskulut (netto)	-28,0					-18,0	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5
Tulos ennen veroja	251,0					188,5	82,0	45,5	40,5	20,5
Verot	-49,0					-36,0	-16,0	-8,5	-7,5	-4,0
Nettotulos	202,0					152,5	66,0	37,0	33,0	16,5
EPS	1,46					1,10	0,48	0,27	0,24	0,12

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (EUR, 4.8.20)	21,65	
Arvonmääritys (EUR)	25,85	+19,4%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	63,7	61,5
2021e	176,2	158,6
2022e	211,6	177,6
2023e	261,1	204,3
2024e	278,7	203,3
2025e	294,1	200,0
2026e	307,1	194,7
2027e	317,4	187,5
Päätearvo (e)	323,7	3 386,8
YHTEENSÄ (EV)	4 774	
- korolliset velat		-658
+ käteinen		404
- vähemmistön osuus		0
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-936
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	3 584	
osakkeita (000)	138 720	
OSAKKEEN ARVO	25,84	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,65 %	0,65 %
Preemio	6,75 %	0,63 %
Beta	1,15x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	8,41 %	1,28 %
WACC		7,27 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Arvioin Nokian Renkaiden liikevaihdon laskevan vuonna 2020 noin 20 prosenttia. Patoutunut kysyntä pitää seuravien vuosien liikevaihdon kehitystä hyvänä, mutta suuresta pudotuksesta johtuen vuoden 2019 liikevaihtoon päästäisiin vasta vuonna 2023 tai 2024.

Liiketulosmarginaali on viime vuosina ollut noin 22 - 23 prosentissa. Lähdin arvonmäärityksessä siitä, että näihin marginaaleihin päästäisiin vasta vuosikymmenen puolivälin jälkeen. Marginaaleja painaisi aluksi pandemian johdosta laskeva kysyntä ja myöhemmin kiristynyt hintakilpailu.

Osingon arvion laskevan 1,20 euroon, jonka jälkeen se nousisi aluksi 0,05 euron ja myöhemmin 0,10 euron vuosivauhdilla.

Leikkauksen jälkeen osinko olisi kestävämmällä tasolla. Osingon suhde tulokseen asettuisi noin 70 - 80 prosenttiin ja suhde vapaisiin rahavirtoihin noin 70 - 75 prosenttiin.

Daytonin tehdasinvestoinnin johdosta noussut velkaisuus kääntyisi ajan myötä laskuun niin, että gearing olisi noin 10 prosentissa vuosikymmenen puolivälin korvilla.

Osakkeen arvoksi sain noin 25,85 euroa, mikä olisi noin 20 prosenttia osakkeen nykyistä hintaa korkeammalla tasolla. Osake olisi arvonmäärityksen perusteella houkuttelevasti hinnoiteltu.

Analyttikoiden tavoitehinnat perustuvat usein seuraavan 12 kuukauden tulosennusteisiin sekä niihin liittyviin arvostuskertoimiin (EV/EBITDA, PE yms.).

Pandemia rasittaa Nokian Renkaiden lähivartaalien tuloskuntoa merkittävästi, joten analyttikoiden tavoite-

hinnat voivat laskea heikon tuloskehityksen seurauksena.

Mikäli yhtiön tuloksentekevyyssä ei ole tapahtunut merkittäviä ja pysyviä muutoksia, niin silloin pitkäaikaiselle sijoittajalle voi aueta hyviä ostopaikkoja. Silloinkin hyvästä riskinsietokyvystä olisi hyötyä.

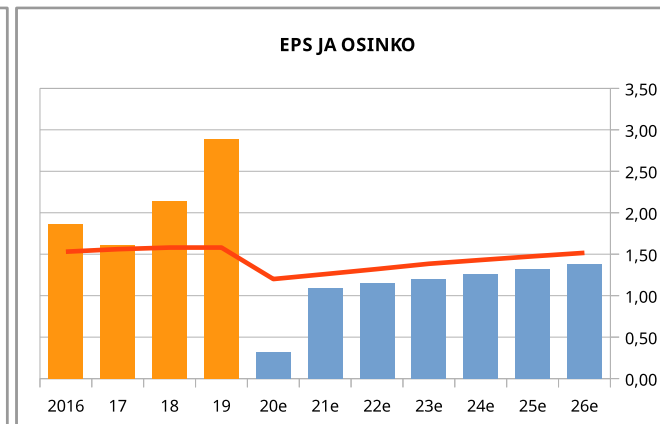
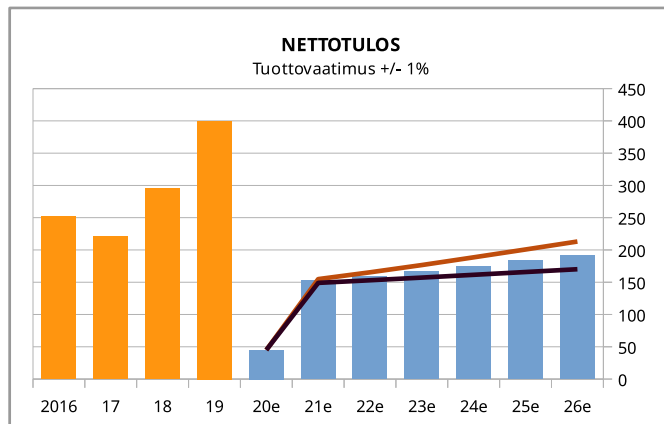
KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

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 (21,65 EUR) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 8,41 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla varsin reipasta eli noin 4,8 prosenttia. Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdollisuus ylittää nämä kasvuodotukset?

Arvonmäärityksessä päädyin vuosien 2021 ja 2022 EPS-ennusteissa 1,10 ja 1,45 euroon. Näistä vuoden

2022 ennuste olisi selvästi parempi kuin taulukon 1,15 euroa. Yllätyspotentiaalia siis olisi, mutta tuohon mennessä ehtii moni asia vielä muuttua.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	37,80	26,82	25,63	21,65	21,65	21,65	21,65	21,65
Nettotulos	221,4	295,2	399,9	45,0	152,0	159,3	167,0	175,0
Muutos%	-12,1%	33,3%	35,5%	-88,7%	237,6%	4,8%	4,8%	4,8%
EPS	1,61	2,14	2,89	0,32	1,10	1,15	1,20	1,26
P/E	23,4	12,6	8,9	66,7	19,8	18,9	18,0	17,2
Osinko	1,56	1,58	1,58	1,20	1,26	1,32	1,38	1,43
Osinkotuotto	4,1%	5,9%	6,2%	5,5%	5,8%	6,1%	6,4%	6,6%
Oma pääoma	10,70	10,76	12,79	11,21	10,90	10,80	10,69	10,57
P/B	3,53	2,49	2,00	1,93	1,99	2,00	2,03	2,05
ROE	15,1%	20,0%	24,6%	1,4%	5,0%	5,3%	5,6%	5,9%

OSINKOHISTORIA

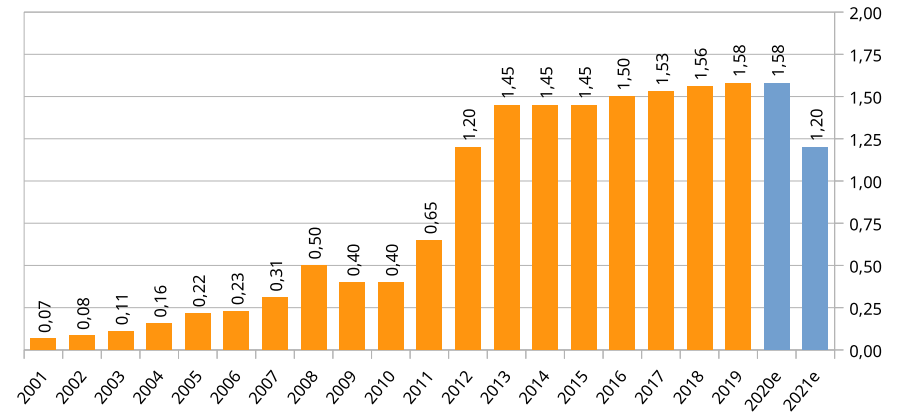
Nokian Renkaiden tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettovoitosta.

Seuraava osinko: Vuonna 2020 maksettavan osingon toisen erän (max 0,79 EUR) maksusta päättää yhtiön hallitus. Sijoittajan tulee varautua myös siihen, että tämä osinko jää kokonaan maksamatta.

Arvioin vuonna 2021 maksettava osinko laskisi 1,20 euroon.

VUOSI	YHTEENSÄ (EUR)	Muutos	Alkup. osinko	Osakkeita	Korjauskerroin	Oikaistu osinko
2021e	1,20	-24,1%	1,20	138,38	1,000	1,200
2020e	1,58	0,0%	1,58	138,38	1,000	1,580
2019	1,58	1,3%	1,58	137,28	1,000	1,580
2018	1,56	2,0%	1,56	137,28	1,000	1,560
2017	1,53	2,0%	1,53	135,93	1,000	1,530
2016	1,50	3,4%	1,50	134,39	1,000	1,500
2015	1,45	0,0%	1,45	133,47	1,000	1,450
2014	1,45	0,0%	1,45	133,34	1,000	1,450
2013	1,45	20,8%	1,45	132,32	1,000	1,450
2012	1,20	84,6%	1,20	130,50	0,943	1,132
2011	0,65	62,5%	0,65	128,85	0,931	0,605
2010	0,40	0,0%	0,40	126,69	0,916	0,366
2009	0,40	-20,0%	0,40	124,85	0,902	0,361
2008	0,50	61,3%	0,50	124,63	0,901	0,450
2007	0,31	34,8%	0,31	122,65	0,886	0,275
2006	0,230	6,0%	0,230	121,09	0,875	0,201
2005	0,217	39,1%	0,217	119,37	0,863	0,187
2004	0,156	40,5%	0,156	106,84	0,772	0,120
2003	0,111	33,7%	0,111	105,82	0,765	0,085
2002	0,083	27,7%	0,083	105,82	0,765	0,063
2001	0,065	-23,5%	0,065	105,82	0,765	0,050
2000	0,085		0,085	105,45	0,762	0,065

OSINKOHISTORIA



Vuosiluku on vuosi, jolloin osinko on irronnut. Sitä vastaava tilikausi on tästä yhtä aikaisempi vuosi. Analyysien taulukoissa osinko on merkitty tilikauden perusteella.

TAULUKOT

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

OSAKE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osake (EUR, 4.8.20)	21,65	25,63	26,82	37,80	35,42	33,10	20,29	34,87
Lkm (000)	138 720	138 380	138 144	137 277	135 562	133 744	135 103	137 616
Markkina-arvo (Mrd)	3,00	3,55	3,71	5,19	4,80	4,43	2,74	4,80
LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Henkilöautorenkaat	825	1 134	1 151	1 077	916	891	941	
Raskaat renkaat	188	203	188	147	128	127	122	
Vianor	323	337	337	339	334	327	314	
Muut	-60	-78	-80	10	13	15	13	
YHTEENSÄ	1 275	1 596	1 596	1 573	1 391	1 360	1 390	
LIIKETULOS	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Henkilöautorenkaat	100,0	287,7	356,5	359,9	305,8	286	292	
Raskaat renkaat	25,0	35,7	28,7	32,1	28,2	29	25	
Vianor	10,0	7,7	1,6	-5,7	-8,1	-2	2	
Muut	-60,0	-14,6	-14,3	-20,8	-15,4	-17	-10	
YHTEENSÄ	75,0	316,5	372,5	365,5	311	296	309	
EBIT-MARGIN	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Henkilöautorenkaat	12,1%	25,4%	31,0%	33,4%	33,4%	32,1%	31,0%	
Raskaat renkaat	13,3%	17,6%	15,3%	21,8%	22,0%	22,8%	20,5%	
Vianor	3,1%	2,3%	0,5%					
YHTEENSÄ	5,9%	19,8%	23,3%	23,2%	22,3%	21,8%	22,2%	
TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	1 275	1 596	1 596	1 573	1 391	1 360	1 389	1 521
Liiketulos	75	317	372	365	311	296	309	386
Nettotulos	45	400	295	221	252	241	208	184
<i>Marginaali</i>	<i>3,5%</i>	<i>25,1%</i>	<i>18,5%</i>	<i>14,1%</i>	<i>18,1%</i>	<i>17,7%</i>	<i>15,0%</i>	<i>12,1%</i>
EPS	0,32	2,89	2,14	1,61	1,86	1,80	1,54	1,33

TASE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Käteiset varat	239	219	448	343	513	429	440	425
Liikearvo	77	84	84	83	87	79	73	70
Muut varat	2 006	2 029	1 562	1 451	1 376	1 246	1 284	1 568
Varat yhteensä	2 322	2 333	2 093	1 877	1 976	1 755	1 797	2 063
Oma pääoma	1 513	1 770	1 486	1 468	1 458	1 242	1 209	1 393
Vähemmistö	0	0	0	0	0	0	0	0
Korolliset velat	558	260	132	135	226	220	275	368
Muut vastuut	252	303	475	274	292	294	313	302
Pääomat yhteensä	2 322	2 333	2 093	1 877	1 976	1 755	1 797	2 063
RAHAVIRTA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liiketoiminta	131	345	537	234	364	283	323	318
Investoinnit: Capex	-168	-288	-227	-135	-102	-100	-82	-152
Vapaa rahavirta (FCF)	-37	57	310	99	263	183	242	166
Investoinnit: Muut	1	-10	-1	1	-12	-5	-3	8
Investointien jälkeen	-36	48	310	101	251	178	239	174
Rahoitus: Voitonjako	-224	-203	-195	-191	-166	-160	-199	-174
Rahoitus: Muut	284	48	-10	-82	-2	-30	-28	-4
Rahavarojen muutos	23	-107	105	-173	83	-12	11	-4
OSINKO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osinko (norm)	1,20	1,58	1,58	1,56	1,53	1,50	1,45	1,45
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	1,20	1,58	1,58	1,56	1,53	1,50	1,45	1,45
Osinkotuotto	5,5%	6,2%	5,9%	4,1%	4,3%	4,5%	7,1%	4,2%
Osinko/nettotulos	369,8%	54,7%	73,9%	96,7%	82,4%	83,3%	94,0%	108,6%
Osinko/FCF	-446,8%	382,2%	70,3%	215,9%	78,9%	109,4%	81,1%	120,4%

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	12,6	13,8	15,0	20,8	19,8			
PE (3v)	12,2	11,6	14,5	21,8	20,6	21,0	11,4	17,5
PE	66,7	8,9	12,6	23,4	19,1	18,4	13,2	26,1
EV (mEUR)	3 322	3 588	3 390	4 981	4 514	4 217	2 577	4 742
EV/EBIT	44,3	11,3	9,1	13,6	14,5	14,2	8,3	12,3
Oma pääoma/osake	10,90	12,79	10,76	10,70	10,76	9,28	8,95	10,12
P/B	1,99	2,00	2,49	3,53	3,29	3,57	2,27	3,45
ROE	2,7%	24,6%	20,0%	15,1%	18,7%	19,6%	16,0%	13,0%
ROI	3,7%	17,4%	23,1%	22,2%	19,7%	20,1%	19,0%	21,6%
Omavaraisuusaste	65,1%	75,9%	71,0%	78,2%	73,8%	70,8%	67,3%	67,5%
Gearing	21,1%	2,3%	-21,2%	-14,2%	-19,7%	-16,9%	-13,6%	-4,0%

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 (pääsarvo)	19,54	22,07	25,63	25,88	27,46	29,84	26,82	35,29	33,84	36,90
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	1,39	1,39	1,58	1,60	1,60	1,58	1,58	1,60	1,60	1,60
Osinkotuotto	7,1%	6,3%	6,2%	6,2%	5,8%	5,3%	5,9%	4,5%	4,7%	4,3%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	0,79	1,50	2,89	3,00	3,10	3,21	2,14	2,14	1,74	1,63
PE	24,7	14,7	8,9	8,6	8,8	9,3	12,5	16,5	19,4	22,7
EV (mEUR)	2 963	3 182	3 588	4 001	4 046	4 067	3 390	4 865	4 542	4 880
EV/EBIT	19,2	11,7	11,3	12,0	11,5	11,1	9,1	12,9	11,9	13,3
Oma pääoma/osake	11,22	11,95	12,79	12,21	11,65	12,60	10,76	10,31	10,04	10,99
P/B	1,74	1,85	2,00	2,12	2,36	2,37	2,49	3,42	3,37	3,36
ROE	6,9%	12,2%	24,6%	26,7%	28,7%	27,3%	20,0%	21,1%	17,3%	14,6%
ROI	7,4%	13,2%	17,4%	17,7%	20,2%	20,0%	23,1%	24,1%	25,2%	21,5%