

EMERSON ELECTRIC COMPANY

TAULUKOT JA GRAAFIT

Tiedoissa on huomioitu yhtiön Q4/2021 osavuositiedot.

KÄYTTÖEHDOT

Dokumentin tiedot on julkaistu Creative Commons -lisenssillä (Creative Commons Attribution 4.0 International License, CC BY 4.0). Voit kopioida aineistoa ja levittää sitä edelleen vapaasti, mutta sinun pitää mainita lähde (Piksu/Jyrkin lista, www.piksu.net/jyrkin-lista).

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

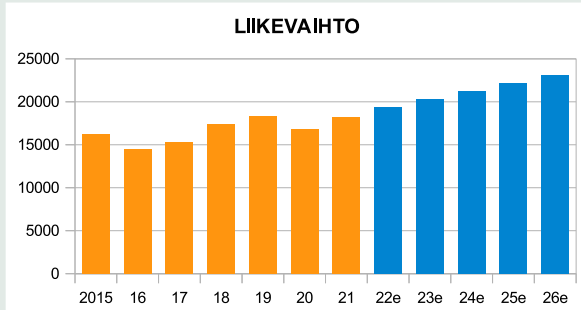
VASTUUNRAJAUS

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.

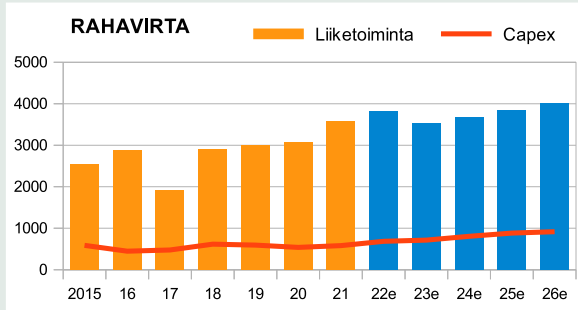
Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitus tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita. 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.

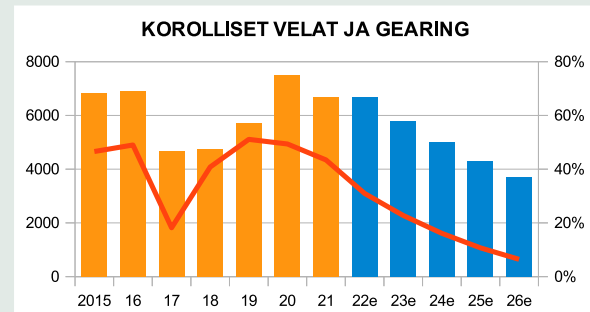
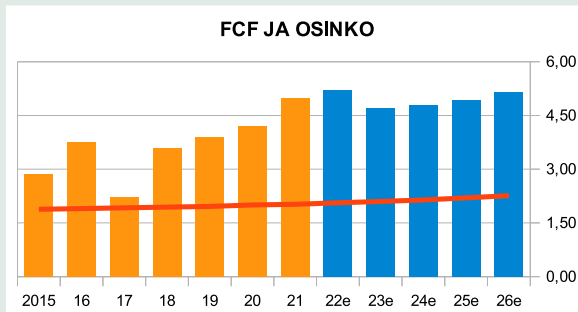
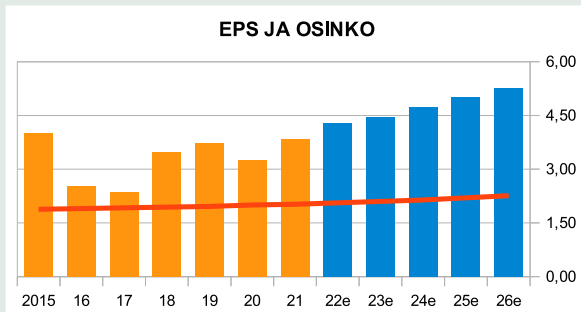
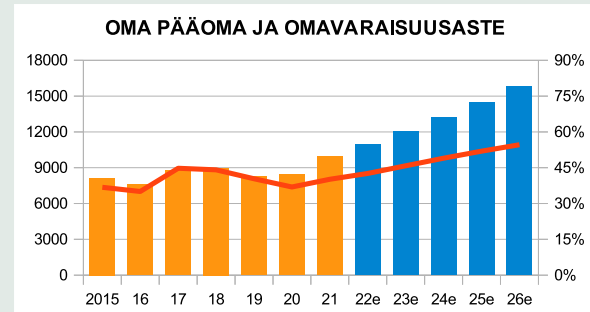
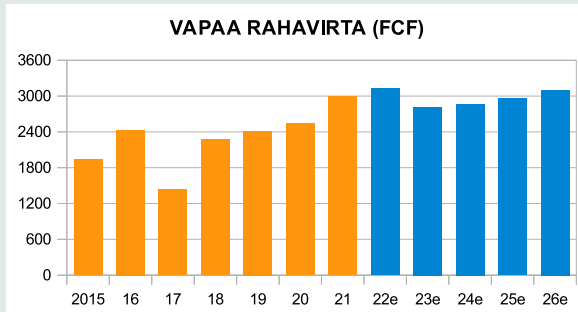
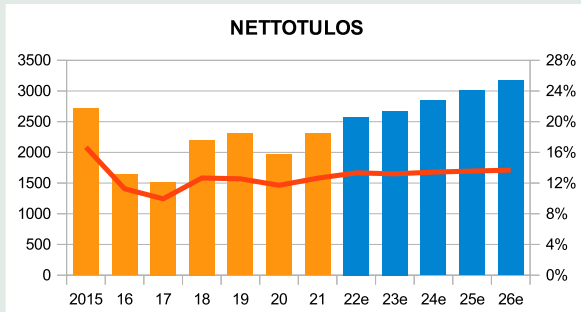
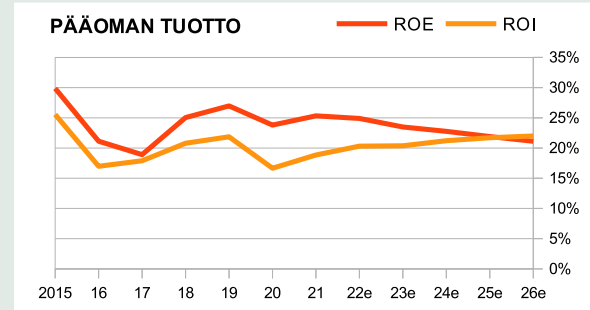
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



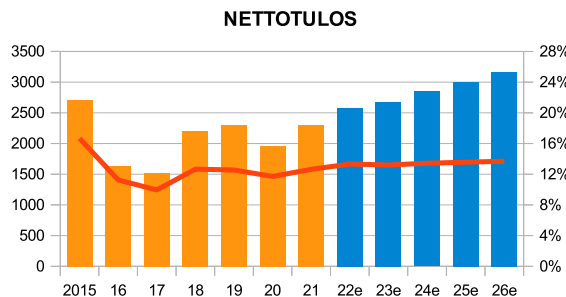
PÄÄOMAT



TILIKAUSI 2022 (Tilikausi alkoi 1.10.2021)

M USD	Q4/21	Q4/20		12kk/2021	12kk/2020	
Liikevaihto	4 947	4 558	8,5%	18 236	16 785	8,6%
Liiketulos	865	805	7,5%	3 066	2 491	23,1%
Nettotulos	670	723	-7,3%	2 303	1 965	17,2%
EPS (USD)	1,11	1,20		3,82	3,24	

TUNNUSLUKUJA	2022e	
Osake (USD, 11.11.21)	97,03	
Arvonmääritys (USD)	92,60	-4,6%
P/E	22,6x	
EV/EBIT	17,7x	
P/B	5,32x	
Osinko (USD, 12 kk)	2,07	
Osinkotuotto	2,1%	
ROE	24,7%	
ROI	20,3%	
Omavaraisuusaste	43%	
Gearing	31%	



Ennusteet

M USD	Q1/22e	Q1/21		2022e	2021	
Liikevaihto	4 500	4 161	8,1%	19 325	18 236	6,0%
Liiketulos	725	603	20,2%	3 475	3 066	13,3%
Nettotulos	530	445	19,1%	2 575	2 303	11,8%
EPS (USD)	0,88	0,74		4,29	3,83	

TILIKAUSI 2021

Emersonin tilikauden 2021 liikevaihto kasvoi 8,6 prosenttia, missä kasvua tuki koronasta toipuminen kaikilla yhtiön päämarkkinoilla.

Liiketulos kasvoi liikevaihtoa vauhdikkaammin (+23 %), mitä tuki tehdyt tehostustoimet sekä hintojen nostot.

Tilikauden loppua kohden kustannustason nousu ja toimitusketjujen katkokset alkoivat jarruttaa positiivista marginaalikehitystä. Näin siitäkin huolimatta, että liiketulosmarginaali pysyi hyvällä 17,5 prosentin tasolla myös Q4:lla.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2022

Emerson antoi seuraavat ohjeistukset tilikaudelle 2022:

- liikevaihto: kasvaa 5...7 %
- EPS: 4,21...4,36 USD
- FCF: 3,1 Mrd USD

Lisäksi yhtiö ohjeisti Q1:lle:

- liikevaihto: kasvaa 7...9 %
- EPS: 0,85...0,89 USD

ASPEN TECHNOLOGIES

Emersonin yhtenä kasvustrategiana on yritysjärjestelyt.

Emerson ilmoitti 11.10.2021, että se on tehnyt ostotarjouksen AspenTech-yhtiöstä (NASDAQ: AZPN). Kauppa vaatii vielä AspenTechin yhtiökokouksen hyväksynnän sekä erilliset viranomaishyväksynnät. Edellä listatut Emersonin ohjeistukset eivät sisällä AspenTechin hankinnan vaikutuksia.

AspenTechin tilikausi 2021 päättyi heinäkuussa ja yhtiön liikevaihto oli 709 miljoonaa (2020: 599 mUSD) ja nettotulos 320 miljoonaa dollaria (2020: 230 mUSD).

TILIKAUSI 2022

Tilikauden 2022 alussa *Automation Solutions* -segmentin tilauskanta oli 5,4 miljardia ja *Commercial & Residential Solutions* -segmentin 1,1 miljardia dollaria. Saadut tilaukset kasvoivat Q4/2021 16 prosenttia ja yhtiö odottaa vahvan kysyntätilanteen jatkuvan myös seuraavien kvartaalien aikana.

Tein Q1:n ja tilikauden 2022 ennusteet yhtiön ohjeistusten mukaisesti. AspenTechin hankinnan vaikutuksia en ole huomioinut ennusteissani.

Q1:n EPS-ennusteeksi sain 0,88 dollaria ja ratkaisevaa oikeastaan on se, miten hyvin yhtiö onnistuu sirtämään nousevia tuotantokulujaan omiin myyntihintoihinsa.

Koko tilikauden EPS-ennusteeni on 4,29 dollaria, jolloin PELUVUksi tulisi 22,6x.

OSINKO

Emersonin vuotuinen osinko on noussut jo 65 vuoden ajan.

Marraskuun osinko nousi 0,515 dollariin aiemmasta 0,505 dollarista. Tämä osinko on irronnut tätä kirjoitettaessa.

Helmikuun osinko julkistetaan helmikuun alussa ja arvioin tämän osingon pysyvän 0,515 dollarissa. Se olisi tämän suuruisen osingon toinen maksukerta.

Seuraavan 12 kuukauden osingon arvioin olevan 2,07 dollaria, mikä antaisi noin 2,1 prosentin osinkotuoton.

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 11.11.21)	97,03	
Arvonmääritys (USD)	92,60	-4,6%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2022e loppuvuosi	3 127	2 940
2023e	2 819	2 492
2024e	2 869	2 385
2025e	2 961	2 314
2026e	3 099	2 277
2027e	3 238	2 237
2028e	3 354	2 178
2029e	3 485	2 129
Päätearvo (e)	3 572	47 077
YHTEENSÄ (EV)	66 029	
- korolliset velat		-6 665
+ käteinen		2 354
- vähemmistön osuus		-43
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-5 761
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	55 914	
osakkeita (000)	600 500	
irronnut osinko		-0,515
OSAKKEEN ARVO	92,60	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	1,10 %	1,10 %
Preemio	5,25 %	1,25 %
Beta	1,10x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	6,88 %	2,35 %
	WACC	6,36 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Mikäli AspenTech kauppa toteutuu, niin se toisi Emersonin liikevaihtoon noin 4 prosentin lisän. Nettotulosvaikutus olisi noin 10 prosenttia.

Viimeisen 5 vuoden ajalta yhtiön keskimääräinen vuotuinen liikevaihdon kasvu on ollut 4,7 prosentin luokkaa, joten AspenTech toisi hyvän lisän hankintaa seuraavan vuoden liikevaihtoon.

Tein tulevien vuosien liikevaihdon kasvun noin 4,0 - 5,0 prosentin tasolle, mitä tukisi Emersonin yhtiöjärjestelyihin tukeutuva kasvustrategia.

Emersonin liiketulosmarginaali on viimeisten vuosien aikana ollut pääsääntöisesti 16 - 17 prosentissa. Pandemiovuonna 2020 marginaali jäi 14,8 prosenttiin. Arvioin yhtiön suhteellisen kannattavuuden jatkavan kohentumistaan yhtiön tehostusohjelmien tukemana niin, että marginaali olisi jatkossa noin 17 - 18 prosentin tasolla.

Yhtiö kertoo, että kustannuspaineet ja komponenttipula rasittaisi kannattavuutta tilikauden 2022 alkupuoliskolla, mutta kääntyisi sitten myötätuuleksi tilikauden toisella puoliskolla.

Yhtiö on nostanut vuotuista osinkoaan jo 65 vuoden ajan ja arvioin tämän trendin jatkuvan myös jatkosakin. Osinko nousisi ennusteissani noin 0,04 - 0,08 dollarin vuositahdilla niin, että tilikaudella 2025 osinko olisi 2,20 dollarin tasolla.

Osinko asettuisi noin 40 - 50 prosenttiin tuloksesta sekä vapaista rahavirroista. Viime vuosina osinkosuhde on ollut 50 - 60 prosentin tasolla, joten tähän nähden osinkokehitys voisi olla ennustamaani ripeämpää tai yhtiö voisi tehdä hieman reippaampia omien osakkeiden ostoja.

Emersonin strategiana on konservatiivinen rahoitusrakenne, mikä näkyikin omavaraisuusasteen noin 40 - 45 prosentin tasossa. Ennusteissani omavaraisuusaste nousisi hieman noin 50 - 55 prosenttiin ja gearing laskisi alle 10 prosenttiin. Näillä lukemilla yhtiölle jäisi hyviä mahdollisuuksia tehdä jatkossakin lisää yhtiöjärjestelyitä.

Osakkeen arvoksi sain 92,60 dollaria eli osake olisi suhteellisen kohdilleen hinnoiteltu (osake 97,03 USD).

ENNUSTEHISTORIA

Oheisessa taulukossa on esitetty arvonmäärityksen tuloksen sekä tulos- ja osinkoennusteiden kehitys.

Päiväys	Päivityskommentti	Osake	Arvon- määritys	Nousu- vara
11.11.2021	Tulosraportti: Q4/2021	97,03	92,60	-4,6%
11.11.2021	Analyyysin aloitus			

ENNUSTEET TILIKAUSI 2022			
Liikevaihto	EBIT	EPS	Osinko
19 325	3 475	4,29	2,060

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

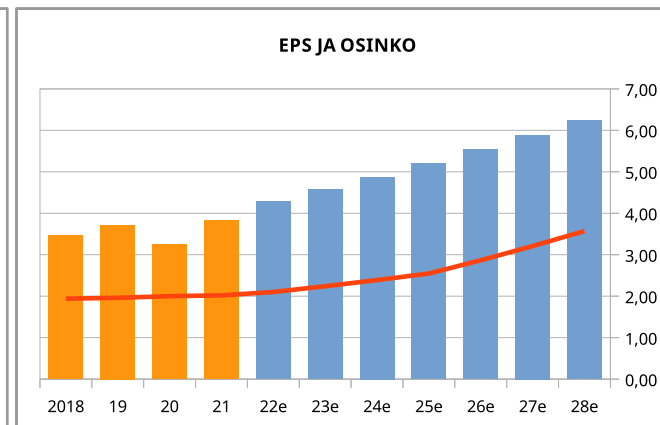
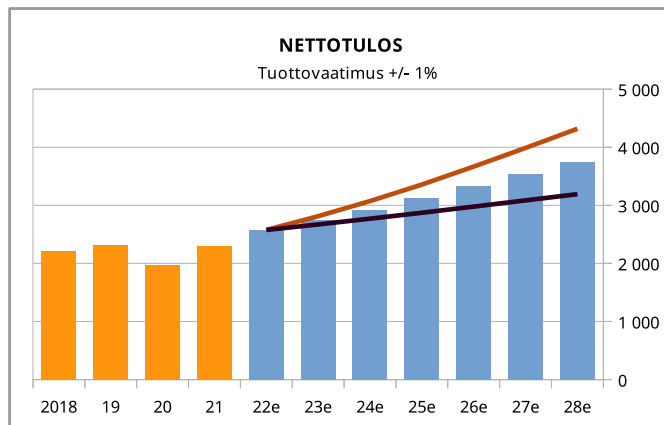
Käänteisessä arvonmäärityksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (97,03 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 6,88 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla noin 6,6 prosenttia. Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdolli-

suus ylittää nämä kasvuodotukset?

Arvonmäärityksen perusteella omat EPS-ennusteeni vuosille 2023 ja 2024 ovat 4,45 ja 4,74 dollaria vas-

taavasti. Ne jäisivät oheisen tauluko lukemista, joten markkinat odottavat yhtiön tulokunnon olevan ennustamaani ripeämpää.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Osake	66,86	65,57	94,20	97,03	97,03	97,03	97,03	97,03
Nettotulos	2 306	1 965	2 303	2 575	2 745	2 926	3 120	3 326
Muutos%	4,7%	-14,8%	17,2%	11,8%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
EPS	3,72	3,24	3,83	4,29	4,57	4,87	5,19	5,54
P/E	18,0	20,2	24,6	22,6	21,2	19,9	18,7	17,5
Osinko	1,96	2,00	2,02	2,10	2,24	2,39	2,55	2,87
Osinkotuotto	2,9%	3,1%	2,1%	2,2%	2,3%	2,5%	2,6%	3,0%
Oma pääoma	13,33	13,93	16,49	16,45	18,68	21,15	23,78	26,59
P/B	5,02	4,71	5,71	5,90	5,19	4,59	4,08	3,65
ROE	27,0%	23,8%	25,3%	13,0%	13,0%	12,2%	11,6%	11,0%

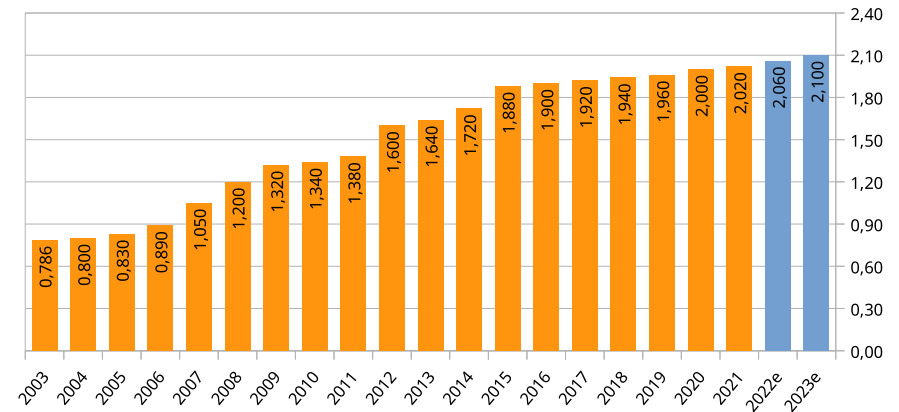
OSINKOHISTORIA

Emerson on nostanut vuotuista osinkoaan nyt 65 vuoden ajan.

Seuraava osinko julkistetaan helmikuun alussa ja arvioin tämän osingon pysyvän 0,515 dollarissa. Se olisi tämän suuruisen osingon toinen maksukerta.

TILIKAUSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1 (10-12)	Q2 (01-03)	Q3 (04-06)	Q4 (07-09)
2023e	2,100	1,9%	0,525	0,525	0,525	0,525
2022e	2,060	2,0%	0,515	0,515	0,515	0,515
2021	2,020	1,0%	0,505	0,505	0,505	0,505
2020	2,000	2,0%	0,500	0,500	0,500	0,500
2019	1,960	1,0%	0,490	0,490	0,490	0,490
2018	1,940	1,0%	0,485	0,485	0,485	0,485
2017	1,920	1,1%	0,480	0,480	0,480	0,480
2016	1,900	1,1%	0,475	0,475	0,475	0,475
2015	1,880	9,3%	0,470	0,470	0,470	0,470
2014	1,720	4,9%	0,430	0,430	0,430	0,430
2013	1,640	2,5%	0,410	0,410	0,410	0,410
2012	1,600	15,9%	0,400	0,400	0,400	0,400
2011	1,380	3,0%	0,345	0,345	0,345	0,345
2010	1,340	1,5%	0,335	0,335	0,335	0,335
2009	1,320	10,0%	0,330	0,330	0,330	0,330
2008	1,200	14,3%	0,300	0,300	0,300	0,300
2007	1,050	18,0%	0,2625	0,2625	0,2625	0,2625
2006	0,890	7,2%	0,2225	0,2225	0,2225	0,2225
2005	0,830	3,8%	0,2075	0,2075	0,2075	0,2075
2004	0,800	1,8%	0,2000	0,2000	0,2000	0,2000
2003	0,786	1,3%	0,1965	0,1965	0,1965	0,1965
2002	0,776	1,3%	0,1940	0,1940	0,1940	0,1940
2001	0,766	7,0%	0,1915	0,1915	0,1915	0,1915
2000	0,716		0,1790	0,1790	0,1790	0,1790

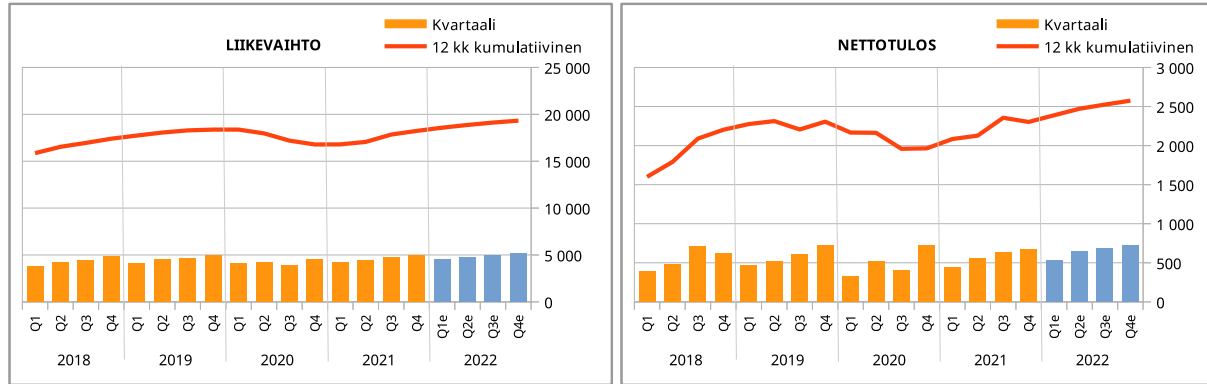
OSINKOHISTORIA



Oheisessa kuviossa vuosiluku tarkoittaa Emersonin tilikauden vuosilukua (1.10.-30.9.), jolle tilikausi päättyy.

KVARTAALILUVUT

Oheisessa kaaviossa on esitettyä yhtiön kvartaalikohtaiset liikevaihdot ja nettotulokset. Lisäksi siihen on laskettu 4 kvartaalin liukuva ja kumulatiivinen käyrä.



TILIKAUDEN 2022 ENNUSTEET

Segmentit

- MAI = Measurement & Analytical Instrumentation

- VAR = Valves, Actuators & Regulators

LIKEVAIHTO: ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
- MAI	3 275	925	840	780	730	3 071	860	781	732	698
<i>Muutos (%)</i>	6,6%	7,6%	7,6%	6,6%	4,6%	-1,2%	3,9%	10,2%	-5,7%	-12,2%
- VAR	3 600	985	910	880	825	3 483	961	880	836	806
<i>Muutos (%)</i>	3,4%	2,5%	3,4%	5,3%	2,4%	-3,0%	-1,9%	4,5%	-2,1%	-11,7%
- Industrial Solutions	2 400	625	615	590	570	2 266	610	593	555	508
<i>Muutos (%)</i>	5,9%	2,5%	3,7%	6,3%	12,2%	12,6%	12,5%	26,4%	12,3%	0,2%
- Systems & Solutions	3 025	765	760	750	750	2 790	747	693	670	680
<i>Muutos (%)</i>	8,4%	2,4%	9,7%	11,9%	10,3%	14,1%	14,0%	21,8%	14,5%	6,8%
Automation Solutions	12 300	3 300	3 125	3 000	2 875	11 610	3 178	2 947	2 793	2 692
- Climate Technologies	5 025	1 335	1 315	1 225	1 150	4 748	1 289	1 268	1 160	1 031
<i>Muutos (%)</i>	5,8%	3,6%	3,7%	5,6%	11,5%	19,3%	16,0%	30,7%	13,1%	18,1%
- Tools & Home Products	2 000	515	510	500	475	1 905	486	489	485	445
<i>Muutos (%)</i>	5,0%	6,0%	4,3%	3,1%	6,7%	14,6%	9,5%	37,0%	12,3%	3,5%
Commercial & Residential	7 025	1 850	1 825	1 725	1 625	6 653	1 775	1 757	1 645	1 476
Oikaisut	0					-27	-6	-7	-7	-7
YHTEENSÄ	19 325	5 150	4 950	4 725	4 500	18 236	4 947	4 697	4 431	4 161
<i>Muutos (%)</i>	6,0%	4,1%	5,4%	6,6%	8,1%	8,6%	8,5%	20,0%	6,5%	0,2%

ENNUSTE: LIIKETULOS	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Automation Solutions	2 175	625	560	540	450	1 948	595	521	471	361
<i>Muutos (%)</i>	11,7%	5,0%	7,5%	14,6%	24,7%	27,9%	16,4%	67,5%	20,5%	16,5%
Commercial & Residential S.										
- Climate Technologies	1 065	280	285	270	230	965	234	274	245	212
<i>Muutos (%)</i>	10,4%	19,7%	4,0%	10,2%	8,5%	20,5%	-1,7%	40,5%	12,9%	40,4%
- Tools & Home Products	455	120	125	110	100	399	88	101	112	98
<i>Muutos (%)</i>	14,0%	36,4%	23,8%	-1,8%	2,0%	25,9%	4,8%	74,1%	25,8%	14,0%
Muut kulut	-220	-55	-55	-55	-55	-246	-50	-75	-53	-68
YHTEENSÄ	3 475	970	915	865	725	3 066	867	821	775	603
<i>Muutos (%)</i>	13,3%	11,9%	11,4%	11,6%	20,2%	23,1%	7,7%	63,2%	6,9%	31,7%
MARGINAALI	18,0%	18,8%	18,5%	18,3%	16,1%	16,8%	17,5%	17,5%	17,5%	14,5%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Liiketulos (ebit)	3 475	970	915	865	725	3 066	867	821	775	603
Rahoituskulut (netto)	-145	-35	-35	-35	-40	-154	-39	-37	-38	-40
Tulos ennen veroja	3 330	935	880	830	685	2 912	828	784	737	563
Verot	-730	-205	-195	-180	-150	-585	-154	-151	-169	-111
Vähemmistön osuus	-25	-10	-5	-5	-5	-24	-4	-6	-7	-7
Nettotulos	2 575	720	680	645	530	2 303	670	627	561	445
EPS	4,29	1,20	1,13	1,07	0,88	3,83	1,11	1,04	0,93	0,74

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2023 - 2024

ENNUSTE	2024e	Q4/24e	Q3/24e	Q2/24e	Q1/24e	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e
Liikevaihto	21 200					20 250	5 375	5 200	4 950	4 725
<i>Muutos (%)</i>	4,7%					4,8%	4,4%	5,1%	4,8%	5,0%
Liiketulos (ebit)	3 825					3 610	1 015	950	895	750
<i>Muutos (%)</i>	6,0%					3,9%	4,6%	3,8%	3,5%	3,4%
MARGINAALI	18,0%					17,8%	18,9%	18,3%	18,1%	15,9%

ENNUSTE	2024e	Q4/24e	Q3/24e	Q2/24e	Q1/24e	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e
Liiketulos (ebit)	3 825					3 610	1 015	950	895	750
Rahoituskulut (netto)	-160					-160	-40	-40	-40	-40
Tulos ennen veroja	3 665					3 450	975	910	855	710
Verot	-790					-755	-215	-200	-185	-155
Vähemmistön osuus	-30					-25	-10	-5	-5	-5
Nettotulos	2 845					2 670	750	705	665	550
EPS	4,74					4,45	1,25	1,17	1,11	0,92

TAULUKOT

Tilikauden 2022 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärittelyjen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen. Yhtiön tilikausi alkaa vuosittain 1.10.

Segmentit

- MAI = Measurement & Analytical Instrumentation

- VAR = Valves, Actuators & Regulators

OSAKE	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Osake (USD, 11.11.21)	97,03	94,20	65,57	66,86	76,58	62,84	54,51	44,17
Lkm (000)	600 500	601 800	606 600	620 600	635 300	643 400	646 800	676 500
Markkina-arvo (Mrd)	58,27	56,69	39,77	41,49	48,65	40,43	35,26	29,88
LIIKEVAIHTO	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
- MAI	3 275	3 071	3 108	3 807	3 604	3 070	3 137	
- VAR	3 600	3 483	3 589	3 794	3 749	2 668	2 137	
- Industrial Solutions	2 400	2 266	2 012	2 232	1 967	1 680	1 621	
- Systems & Solutions	3 025	2 790	2 446	2 369	2 121	2 000	2 082	
Automation Solutions	12 300	11 610	11 155	12 202	11 441	9 418	8 977	
- Climate Technologies	5 025	4 748	3 980	4 313	4 454	4 212	3 944	
- Tools & Home Products	2 000	1 905	1 663	1 856	1 528	1 645	1 611	
Commercial & Residential	7 025	6 653	5 643	6 169	5 982	5 857	5 555	
Oikaisut	0	-27	-13	1	-15	-11	-10	
YHTEENSÄ	19 325	18 263	16 798	18 371	17 423	15 275	14 532	
SEGMENTTIEN TULOS	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Automation Solutions	2175	1948	1523	1947	1886	1522	1456	
Commercial & Residential S.								
- Climate Technologies	1065	965	801	883	972	975	902	
- Tools & Home Products	455	399	317	388	380	383	384	
Muut	-220	-246	-150	-185	-412	-380	-238	
YHTEENSÄ	3475	3066	2491	3033	2826	2500	2504	
MARGINAALI	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Automation Solutions	17,7%	16,8%	13,7%	16,0%	16,5%	16,2%	16,2%	
Commercial & Residential S.								
- Climate Technologies	21,2%	20,3%	20,1%	20,5%	21,8%	23,1%	22,9%	
- Tools & Home Products	22,8%	20,9%	19,1%	20,9%	24,9%	23,3%	23,8%	
Muut								
YHTEENSÄ	18,0%	16,8%	14,8%	16,5%	16,2%	16,4%	17,2%	

TULOSLASKELMA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Liikevaihto	19 325	18 236	16 785	18 372	17 408	15 264	14 522	16 249
Liiketulos	3 475	3 066	2 491	3 033	2 826	2 500	2 504	3 982
Nettotulos	2 575	2 303	1 965	2 306	2 203	1 518	1 635	2 710
<i>Marginaali</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,6%</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,7%</i>	<i>9,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>16,7%</i>
EPS	4,29	3,83	3,24	3,72	3,47	2,36	2,53	4,01

TULOSLASKELMA	Q1/22e	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Liikevaihto	4 500	4 947	4 697	4 431	4 161	4 558	3 914	4 162	4 151
Liiketulos	725	867	821	775	603	805	503	725	458
Nettotulos	530	670	627	561	445	723	399	517	326
<i>Marginaali</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,7%</i>	<i>10,7%</i>	<i>15,9%</i>	<i>10,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>7,9%</i>
EPS	0,88	1,12	1,04	0,93	0,74	1,20	0,67	0,85	0,53

TASE	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Käteiset varat	3 276	2 354	3 315	1 494	1 093	3 062	3 182	3 054
Liikearvo	8 000	7 723	6 734	6 536	6 455	5 316	3 909	3 847
Muut varat	14 446	14 638	12 833	12 467	12 842	11 211	14 652	15 187
Varat yhteensä	25 721	24 715	22 882	20 497	20 390	19 589	21 743	22 088
Oma pääoma	10 887	9 880	8 405	8 233	8 947	8 718	7 568	8 081
Vähemmistö	68	43	42	40	43	52	50	47
Korolliset velat	6 665	6 665	7 486	5 721	4 760	4 656	6 916	6 841
Muut vastuut	8 101	8 127	6 949	6 503	6 640	6 163	7 209	7 119
Pääomat yhteensä	25 721	24 715	22 882	20 497	20 390	19 589	21 743	22 088

RAHAVIRTA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Liiketoiminta	3 812	3 575	3 083	3 006	2 892	1 912	2 881	2 529
Investoinnit: Capex	-685	-581	-538	-594	-617	-476	-447	-588
Vapaa rahavirta (FCF)	3 127	2 994	2 545	2 412	2 275	1 436	2 434	1 941
Investoinnit: Muut	-638	-1 539	-202	-580	-2 106	1 990	-179	1 179
Investointien jälkeen	2 489	1 455	2 343	1 832	169	3 426	2 255	3 120
Rahoitus: Voitonjako	-1 567	-1 710	-2 151	-2 459	-2 229	-1 639	-1 828	-3 770
Rahoitus: Muut	0	-712	1 642	1 068	137	-1 952	-217	822
Rahavarojen muutos	922	-967	1 834	441	-1 923	-165	210	172

OSINKO	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Osinko (norm)	2,060	2,020	2,000	1,960	1,940	1,920	1,900	1,880
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	2,060	2,020	2,000	1,960	1,940	1,920	1,900	1,880
Osinkotuotto	2,1%	2,1%	3,1%	2,9%	2,5%	3,1%	3,5%	4,3%
Osinko/nettotulos	48,0%	52,8%	61,7%	52,7%	55,9%	81,4%	75,2%	46,9%
Osinko/FCF	39,6%	40,6%	47,7%	50,4%	54,2%	86,0%	50,5%	65,5%
TUNNUSLUKUJA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PE (7v)	28,1	27,1	19,2	20,0	24,0			
PE (3v)	25,5	25,9	18,4	20,7	27,3	20,7	16,3	13,1
PE	22,6	24,6	20,2	18,0	22,1	26,6	21,6	11,0
EV (mUSD)	61 656	61 001	43 946	45 720	52 318	42 025	38 991	33 668
EV/EBIT	17,7	19,9	17,6	15,1	18,5	16,8	15,6	8,5
Oma pääoma/osake	18,24	16,49	13,93	13,33	14,15	13,63	11,78	12,01
P/B	5,32	5,71	4,71	5,02	5,41	4,61	4,63	3,68
ROE	24,7%	25,1%	23,5%	26,7%	24,8%	18,5%	20,8%	29,6%
ROI	20,3%	18,9%	16,6%	21,9%	20,8%	17,9%	17,0%	25,6%
Omavaraisuusaste	42,6%	40,1%	36,9%	40,4%	44,1%	44,8%	35,0%	36,8%
Gearing	30,9%	43,4%	49,4%	51,1%	40,8%	18,2%	49,0%	46,6%

PE(3v/7v) on 3 tai 7 vuoden keskimääräisellä tuloksella laskettu PE-luku.