

OMNICOM GROUP

SIJOITUSKOHTEENA

Tiedoissa on huomioitu yhtiön Q3/2021 osavuosisikatsaus.

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>

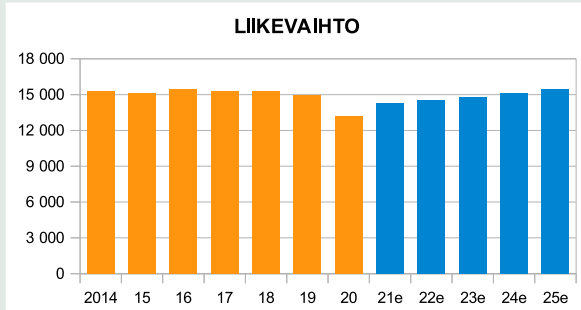
VASTUUNRAJAUS

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.

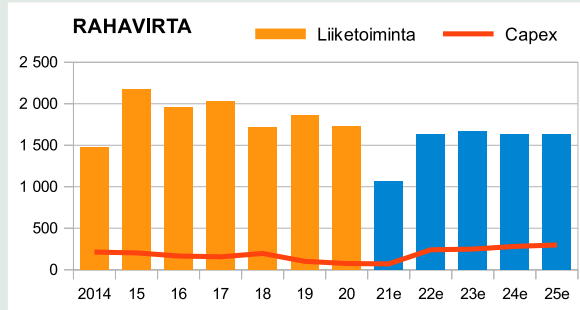
Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita.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

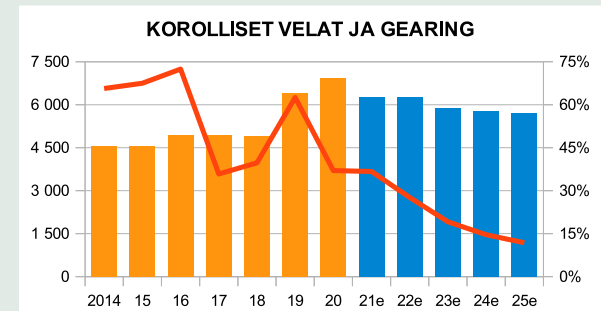
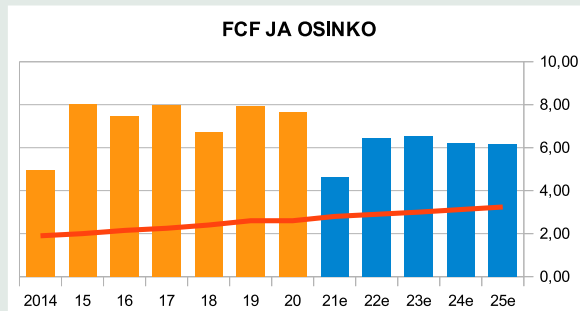
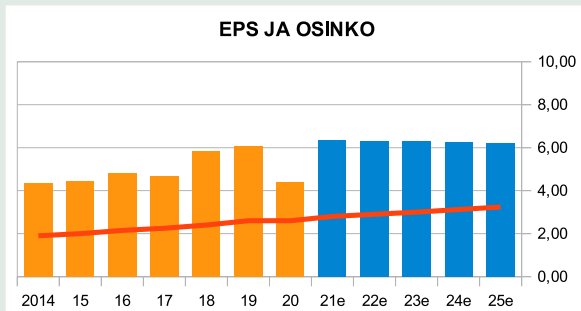
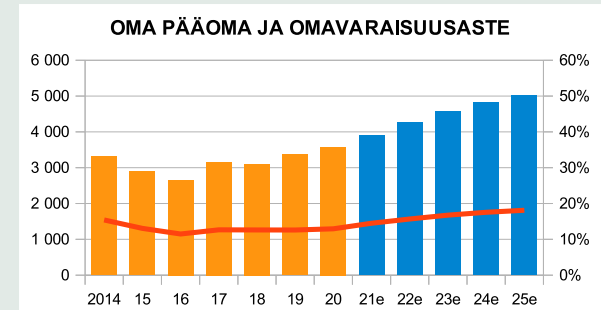
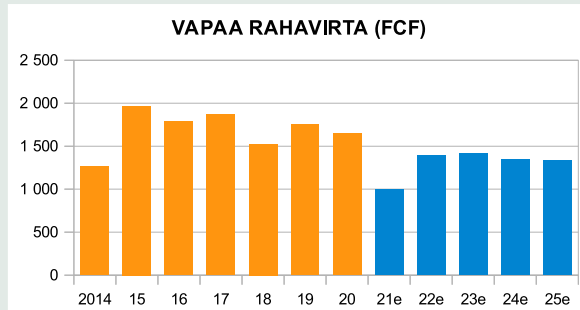
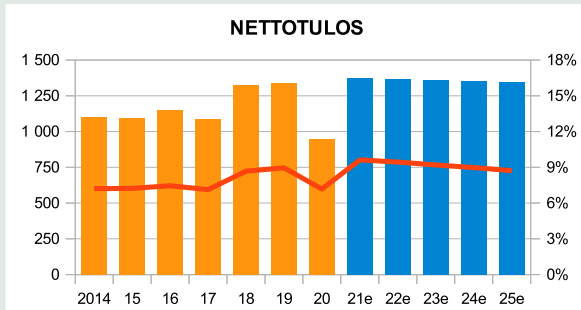
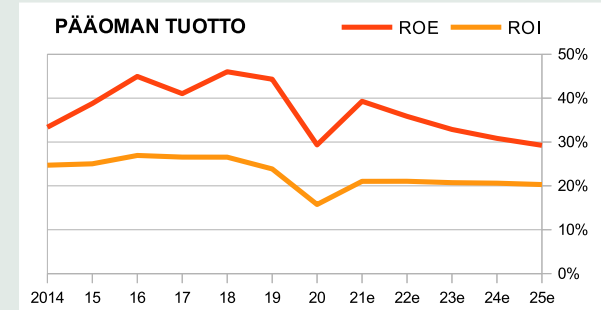
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



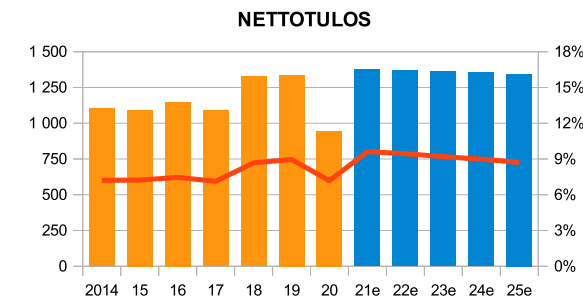
PÄÄOMAT



TILIKAUSI 2021

M USD	Q3/21	Q3/20		9kk/2021	9kk/2020	
Liikevaihto	3 435	3 207	7,1%	10 434	9 414	10,8%
Liiketulos	542	501	8,0%	1 575	984	60,1%
Nettotulos	356	313	13,5%	992	547	81,2%
EPS (USD)	1,65	1,45		4,58	2,53	

TUNNUSLUKUJA	2021e	
Osake (USD, 17.12.21)	73,69	
Arvonmääritys (USD)	87,00	+18,1%
P/E	11,6x	
EV/EBIT	8,0x	
P/B	4,09x	
Osinko (USD, 12 kk)	2,900	
Osinkotuotto	3,9%	
ROE	36,8%	
ROI	21,0%	
Omavaraisuusaste	14%	
Gearing	37%	



Ennusteet

M USD	Q4/21e	Q4/20		2021e	2020	
Liikevaihto	3 867	3 757	2,9%	14 300	13 171	8,6%
Liiketulos	600	615	-2,5%	2 175	1 599	36,0%
Nettotulos	383	398	-3,7%	1 375	945	45,5%
EPS (USD)	1,77	1,84		6,35	4,37	

Omnicom on globaali mainos-, markkinointi ja yritys-viestintäyhtiö, joka tarjoaa mainontaa, strategista mediasuunnittelua, digitaalista markkinointi, pr-toimintaa yms. viestintäpalveluja.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2021

Omnicom ei antanut numeerisia ohjeistuksia tilikaudelle 2021.

TILIKAUSI 2021

Omincomin 9 kuukauden liikevaihto kasvoi 10,8 prosenttia ja oli 10,4 miljardia dollaria, mitä vauhditti pandemiasta toipuminen. Liikevaihto on lähes saavuttanut pandemiaa edeltäneen vuoden 2019 tason, jolloin vastaavan ajan liikevaihto oli 10,8 miljardia dollaria.

Koronaviruksen omikronmuunnos on juuri leviämässä globaalisti ja vielä on vaikea arvioida sen vaikutusta Omnicomin asiakkaiden mainos- ja markkinointibudjetteihin. Oletettavasti vuoden lopun juhlakausi on saatu vietyä läpi aiemmin tehtyjen suunnitelmien mukaisesti, mutta mahdolliset negatiiviset vaikutukset näkyvät sitten alkuvuoden 2022 puolella.

Arvioin Q4:n liikevaihdon kasvavan 2,9 prosenttia ja kasvuvauhti jäisi aiemmista kvartaaleista osittain vertailukauden selvästi vahvemmassa tasosta johtuen. Näin tilikauden 2021 liikevaihtoennusteeni on 14,3 miljardia dollaria (2020: 13,2 Mrd USD / +8,6 %).

9 kuukauden liiketulos oli 1 575 miljoonaa dollaria (Q1-Q3/2020: 984 mUSD) ja liiketulosmarginaali 15,1

prosenttia. Suhteellinen kannattavuus on parantunut tehtyjen tehostustoimien ansiosta.

Arvioin Q4:n marginaalin olevan 15,5 prosenttia, mikä jäisi muutaman aiemman vuoden vastaavan ajankohdan 15,3 - 16,4 prosentin marginaalihaarukan alareunaan. Marginaalipaineita toisi palkkakustannusten nousu.

Tilikauden 2021 liiketulosennusteeni on siten 2 175 miljoonaa dollaria (2020: 1 599 mUSD / +36 %).

EPS olisi 6,35 dollaria, jolla PE:ksi tulisi 11,6x.

OSINKO

Q4:n osinko (0,70 USD) irtoaa ihan näinä päivinä.

Q1:n osinko julkistetaan helmikuun 10. päivän aikoihin. Omnicomin osinko on kehittynyt portaittain niin, että kvartaaliosinko pysyy samana 6 - 8 kvartaalia. Tästä syystä arvioin Q1:n osingon pysyvän viidettä kertaa 0,70 dollarissa ja mahdollinen osingon nosto tulisi vuoroon myöhemmin vuonna 2022.

Seuraavan 12 kuukauden osinkoennusteeni on 2,90 dollaria ja osinkotuotoksi tulisi 3,9 prosenttia (osake 73,69 USD).

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 17.12.21)	73,69	
Arvonmääritys (USD)	87,00	+18,1%

Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2021e loppuvuosi	802	790
2022e	1 394	1 296
2023e	1 419	1 244
2024e	1 347	1 114
2025e	1 333	1 041
2026e	1 327	977
2027e	1 325	921
2028e	1 311	860
Päätearvo (e)	1 298	17 860
YHTEENSÄ (EV)	26 104	
- korolliset velat		-6 273
+ käteinen		4 431
- vähemmistön osuus		-473
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-4 814
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	18 974	
osakkeita (000)	216 400	
irronnut osinko		-0,70
OSAKKEEN ARVO	86,98	

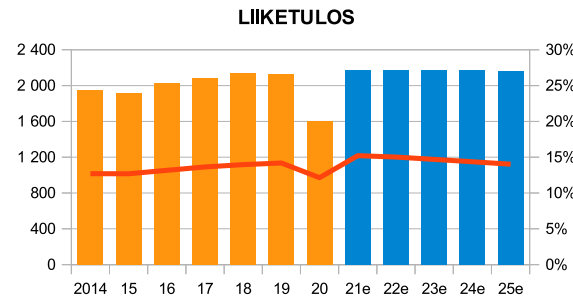
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Risikön korko	1,60 %	1,60 %
Preemio	5,45 %	2,30 %
Beta	1,028x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	7,20 %	3,90 %
WACC		5,99 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Omicomin liikevaihto on viimeisen 10 vuoden aikana jäänyt noin 14,3 - 15,3 miljardiin dollariin ja kasvu on vastannut pitkälti yleistä inflaatiokehitystä. Tämän johdosta arvioin tulevien vuosien kasvun noudattavan tätä samaa kaavaa noin 2 prosentin kasvuvauhdilla.

Aiempina vuosina Omnicomin liiketulosmarginaali on ollut noin 13 - 14 prosentin haarukassa. Tilikauden 2021 marginaalin odotan nousevan yli 15 prosenttiin tehtyjen tehostustoimenpiteiden ansiosta. Arvioin kuitenkin, että marginaali palautuu ajan mittaan tälle aiemmalle 13 - 14 prosentin tasolle palkkakustannusten nousun myötä.

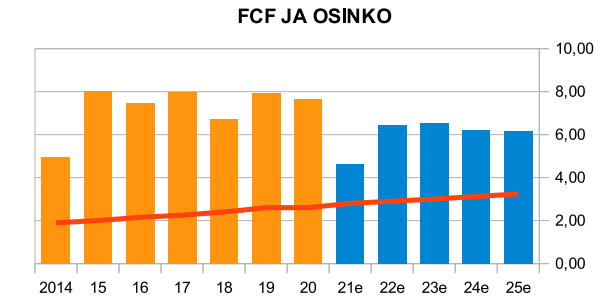


Osinko on yleisesti ottaen kasvussa - tosin viimeisen 20 vuoden aikana osinko on muutama otteen jäänyt edellisvuoden tasolle. Nämä ovat osuneet pääsääntöisesti kriisivuosiin (mm. 2009 ja 2020), mikä varmasti on näkynyt yhtiön liiketoimintaympäristössä.

Lähdin arvonmäärityksessä siitä, että osinko kasvaisi noin 0,10 - 0,16 dollarin vuosivauhdilla niin, että tilikaudella 2025 osinko olisi 3,24 dollarin luokkaa (0,81 USD/kvartaali).

Osingon suhde tulokseen sekä vapaisiin rahavirtoihin pysyisi ennusteskennärioissa tasaisesti noin 45 - 55

prosentissa.



Edellä mainittu marginaalien lasku kääntäisi vapaan rahavirran hienoiseen laskutrendiin.

Omicomin korolliset velat nousivat tilikaudella 2019, kun leasing-velat kirjattiin taseen velkoihin. Tämä huomioiden velkaisuus on pysynyt enemmän tai vähemmän ennallaan.

Nykyisen noin 6,27 miljardin dollarin velkojen vastapainona on 4,43 miljardia dollaria käteistä eli nettovelkaa on noin 1,8 miljardia dollaria.

Mikäli vapaa rahavirta on jatkossa noin 1 400 miljoonaa dollaria, josta voitonjaon (osinko + omien osakkeiden ostot yhteensä noin 1 100 - 1 200 mUSD) jälkeen jäisi karkeasti laskien noin 300 miljoonaa dollaria lainojen hoitoon. Tällöin 1,8 miljardin dollarin nettovelka pystyttäisiin hoitamaan noin 6 vuodessa.

Ennusteissani gearing kohentuisi nopeasti nykyisestä 37 prosentista alle 20 prosenttiin.

Arvonmäärityksen tulos on 87,00 dollaria, jossa on huomioitu vastikään irtoava 0,70 dollarin osinko. Tämän perusteella osakkeessa olisi noin 18 prosentin nousuvara (osake 73,69 USD) eli osake olisi mielen-

kiintoisesti hinnoiteltu.

Sijoittajan on hyvä tiedostaa sekin, että yhtiön liikevaihdon kehitys on vuosikausia ollut vaimeaa, mikä on pitänyt myös liiketuloksen kehityksen hitaana. Tämä on näkynyt myös osakkeen kehityksessä niin, että osake on ollut pääosin 65 - 85 dollarin haarukassa aina vuodesta 2014 alkaen. Tämä korostaa osakkeen oston ajoituksen tärkeyttä.

Lisäksi sijoittajan on hyvä seurata koronaviruksen omikronmuunnoksen vaikutusta globaaliin talouskehitykseen ja mikäli jälleen joudutaan turvautumaan erilaisiin sulkutoimenpiteisiin, niin on varsin selvää, että Omnicomin asiakkaiden markkinointitoimenpiteet laskevat ainakin joksikin aikaa. Tämä näkyisi luonnollisesti yhtiön tuloksentekevyyssä ja siten myös osakkeen kehityksessä.

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

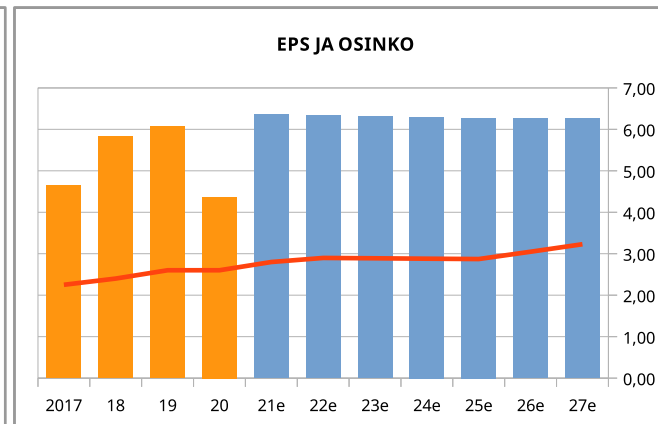
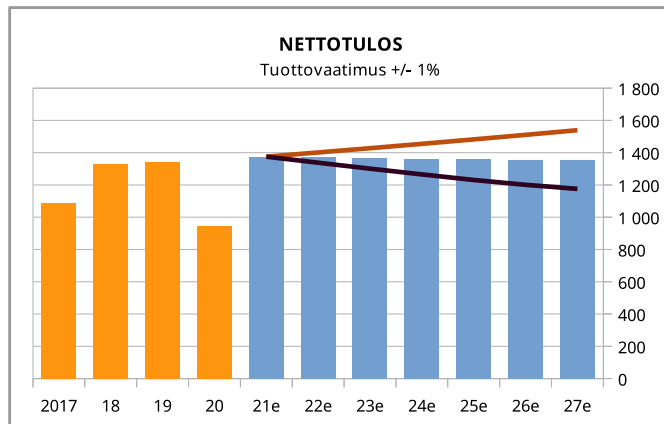
Käänteisessä arvonmäärityksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (73,69 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 7,20 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla noin -0,3 prosenttia.

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

Tekemässäni arvonmäärityksessä tilikauden 2022 ja

2023 EPSit ovat 6,33 ja 6,29 dollaria vastaavasti ja ne vastaisivat oheisen taulukon lukemia. Tämän perusteella yhtiön tulosyllätysmahdollisuudet olisivat neutraalit.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Osake	73,24	81,02	62,37	73,69	73,69	73,69	73,69	73,69
Nettotulos	1 326	1 339	945	1 375	1 371	1 367	1 362	1 358
Muutos%	21,9%	1,0%	-29,4%	45,5%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
EPS	5,83	6,06	4,37	6,35	6,33	6,31	6,29	6,28
P/E	12,6	13,4	14,3	11,6	11,6	11,7	11,7	11,7
Osinko	2,40	2,60	2,60	2,80	2,90	2,89	2,88	2,87
Osinkotuotto	3,3%	3,2%	4,2%	3,8%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
Oma pääoma	13,65	15,27	16,54	15,15	16,22	19,66	23,09	26,50
P/B	5,37	5,30	3,77	4,86	4,54	3,75	3,19	2,78
ROE	46,0%	44,3%	29,3%	20,0%	20,2%	17,6%	14,7%	12,7%

ENNUSTEHISTORIA

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

Osinkoennuste on kyseisellä tilikaudella irronnut osinko.

Päiväys	Päivityskommentti	Osake	Arvon- määritys	Nousu- vara
17.12.2021	Analyysin aloitus	73,69	87,00	18,1%

ENNUSTEET TILIKAUSI 2021			
LV	EBIT	EPS	Osinko
14 300	2 175	6,35	2,80

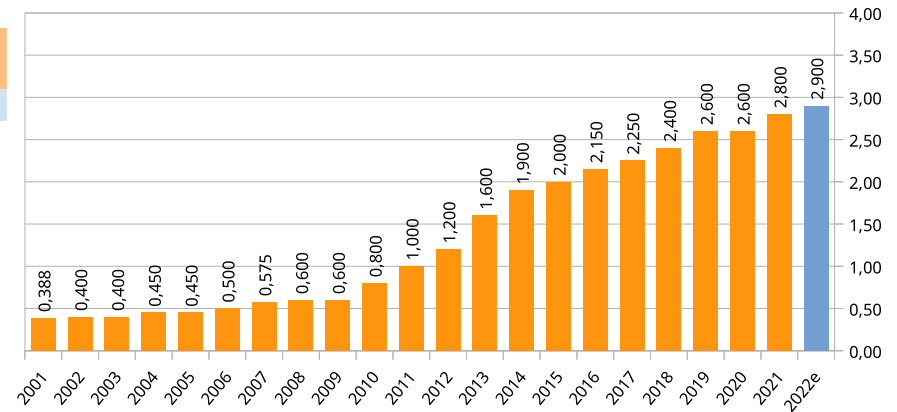
ENNUSTEET TILIKAUSI 2022			
LV	EBIT	EPS	Osinko
14 500	2 180	6,33	2,90

OSINKOHISTORIA

Seuraava osinko: Q1:n osinko julkistetaan helmikuun 10. päivän aikoihin ja arvioin osingon pysyvän 0,70 dollarissa. Se olisi tämän suuruisen osingon 5. maksukerta.

VUOSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1	Q2	Q3	Q4
2022e	2,900	3,6%	0,700	0,700	0,750	0,750
2021	2,800	7,7%	0,700	0,700	0,700	0,700
2020	2,600	0,0%	0,650	0,650	0,650	0,650
2019	2,600	8,3%	0,650	0,650	0,650	0,650
2018	2,400	6,7%	0,600	0,600	0,600	0,600
2017	2,250	4,7%	0,550	0,550	0,550	0,600
2016	2,150	7,5%	0,500	0,550	0,550	0,550
2015	2,000	5,3%	0,500	0,500	0,500	0,500
2014	1,900	18,8%	0,400	0,500	0,500	0,500
2013	1,600	33,3%	0,400	0,400	0,400	0,400
2012	1,200	20,0%	0,300	0,300	0,300	0,300
2011	1,000	25,0%	0,250	0,250	0,250	0,250
2010	0,800	33,3%	0,200	0,200	0,200	0,200
2009	0,6000	0,0%	0,1500	0,1500	0,1500	0,1500
2008	0,6000	4,3%	0,1500	0,1500	0,1500	0,1500
2007	0,5750	15,0%	0,1250	0,1500	0,1500	0,1500
2006	0,5000	11,1%	0,1250	0,1250	0,1250	0,1250
2005	0,4500	0,0%	0,1125	0,1125	0,1125	0,1125
2004	0,4500	12,5%	0,1125	0,1125	0,1125	0,1125
2003	0,4000	0,0%	0,1000	0,1000	0,1000	0,1000
2002	0,4000	3,2%	0,1000	0,1000	0,1000	0,1000
2001	0,3875	10,7%	0,0875	0,1000	0,1000	0,1000
2000	0,3500		0,0875	0,0875	0,0875	0,0875

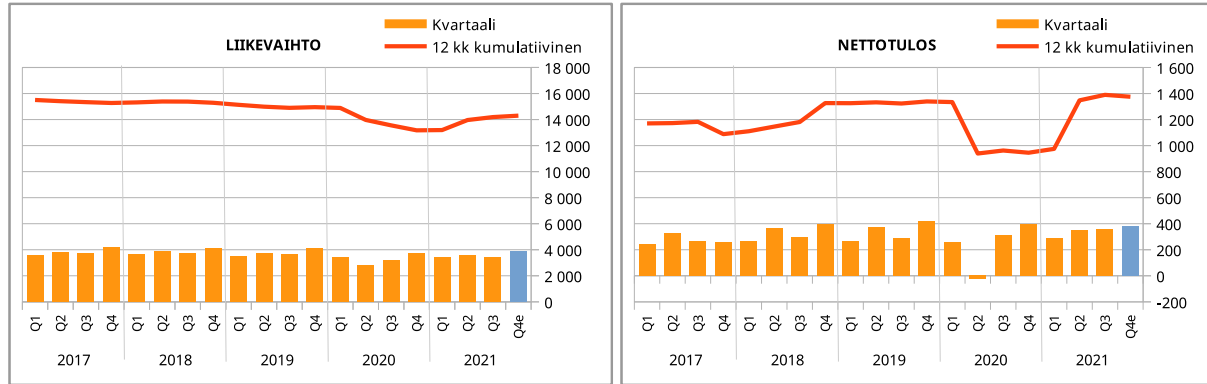
OSINKOHISTORIA



Yllä olevassa kuviossa vuosiluku tarkoittaa tilikauden vuosilukua, jolle tilikausi päättyy.

KVARTAALILUVUT

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



TILIKAUDEN 2021 ENNUSTEET

ENNUSTE: LIKEVAIHTO	2021e	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Americas	8 125,0	2 167,2	1 894,3	2 027,8	2 035,7	7 852,5	2 148,6	1 916,3	1 718,9	2 068,7
<i>Muutos (%)</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>18,0%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-11,6%</i>	<i>-10,2%</i>	<i>-12,8%</i>	<i>-22,4%</i>	<i>-0,5%</i>
EMEA	4 400,0	1 230,0	1 082,4	1 096,4	991,2	3 814,9	1 153,8	920,2	762,0	978,9
<i>Muutos (%)</i>	<i>15,3%</i>	<i>6,6%</i>	<i>17,6%</i>	<i>43,9%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-13,7%</i>	<i>-10,7%</i>	<i>-8,7%</i>	<i>-30,5%</i>	<i>-4,5%</i>
Asia-Pacific	1 775,0	469,3	458,3	447,4	400,0	1 503,7	454,6	370,0	319,8	359,3
<i>Muutos (%)</i>	<i>18,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>23,9%</i>	<i>39,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>-8,8%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-11,7%</i>	<i>-21,5%</i>	<i>-1,9%</i>
YHTEENSÄ	14 300,0	3 866,5	3 435,0	3 571,6	3 426,9	13 171,1	3 757,0	3 206,5	2 800,7	3 406,9
<i>Muutos (%)</i>	<i>8,6%</i>	<i>2,9%</i>	<i>7,1%</i>	<i>27,5%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-11,9%</i>	<i>-9,3%</i>	<i>-11,5%</i>	<i>-24,7%</i>	<i>-1,8%</i>

ENNUSTE: LIIKEVAIHTO	2021e	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Advertising	8 050,0	2 211,2	1 820,6	2 014,5	2 003,7	7 511,4	2 220,4	1 827,6	1 530,1	1 933,3
<i>Muutos (%)</i>	7,2%	-0,4%	-0,4%	31,7%	3,6%	-13,3%	-9,9%	-12,1%	-28,8%	-2,0%
CRM Precision Marketing	1 175,0	302,5	309,4	293,6	269,5	944,6	261,5	237,1	214,0	232,0
<i>Muutos (%)</i>	24,4%	15,7%	30,5%	37,2%	16,2%	1,9%	5,9%	2,0%	-8,9%	9,0%
CRM Commerce & Brand Consulting	925,0	257,7	231,3	221,5	214,5	821,8	219,0	194,2	187,7	220,9
<i>Muutos (%)</i>	12,6%	17,7%	19,1%	18,0%	-2,9%	-15,4%	-12,4%	-20,9%	-22,0%	-6,3%
CRM Experiental	500,0	154,9	132,7	124,0	88,4	426,8	128,9	88,1	78,5	131,3
<i>Muutos (%)</i>	17,2%	20,2%	50,6%	58,0%	-32,7%	-36,3%	-34,9%	-43,1%	-53,3%	-12,1%
CRM Execution & Support	1 025,0	268,7	258,8	250,9	246,6	961,3	259,3	235,5	192,8	273,7
<i>Muutos (%)</i>	6,6%	3,6%	9,9%	30,1%	-9,9%	-18,3%	-14,6%	-17,7%	-32,4%	-9,4%
Public Relation	1 375,0	352,2	359,4	345,9	317,5	1 310,9	353,5	325,6	298,1	333,7
<i>Muutos (%)</i>	4,9%	-0,4%	10,4%	16,0%	-4,9%	-5,5%	-2,1%	-4,0%	-15,0%	-0,6%
Healthcare	1 250,0	319,3	322,8	321,2	286,7	1 194,3	314,4	298,4	299,5	282,0
<i>Muutos (%)</i>	4,7%	1,6%	8,2%	7,2%	1,7%	3,3%	-1,0%	4,0%	2,4%	8,7%
YHTEENSÄ	14 300,0	3 866,5	3 435,0	3 571,6	3 426,9	13 171,1	3 757,0	3 206,5	2 800,7	3 406,9
<i>Muutos (%)</i>	8,6%	2,9%	7,1%	27,5%	0,6%	-11,9%	-9,3%	-11,5%	-24,7%	-1,8%

ENNUSTE	2021e	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Liiketulos	2 175,0	599,6	541,6	568,4	465,4	1 598,8	614,7	501,4	62,5	420,2
<i>Muutos (%)</i>	36,0%	-2,5%	8,0%	809,4%	10,8%	-24,7%	-4,9%	5,9%	-89,1%	-2,0%
MARGINAALI	15,2%	15,5%	15,8%	15,9%	13,6%	12,1%	16,4%	15,6%	2,2%	12,3%
Rahoituskulut (netto)	-210,0	-45,3	-43,7	-73,5	-47,5	-189,5	-48,0	-48,5	-47,2	-45,8
Tulos ennen veroja	1 965,0	554,3	497,9	494,9	417,9	1 409,3	566,7	452,9	15,3	374,4
Verot	-500,0	-144,9	-120,0	-123,2	-111,9	-381,7	-141,5	-120,9	-21,9	-97,4
Muut kulut/tuotot	4,0	1,9	2,2	-0,1	0,0	-6,9	3,3	2,9	-7,8	-5,3
Vähemmistö	-94,0	-27,9	-24,5	-23,4	-18,2	-75,4	-30,4	-21,6	-9,8	-13,6
Nettotulos	1 375,0	383,4	355,6	348,2	287,8	945,3	398,1	313,3	-24,2	258,1
EPS	6,35	1,77	1,65	1,60	1,33	4,37	1,84	1,45	-0,11	1,19

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2022 - 2023

ENNUSTE	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e
Liikevaihto	14 800					14 500	3 950	3 500	3 625	3 425
<i>Muutos (%)</i>	2,1%					1,4%	2,2%	1,9%	1,5%	-0,1%
Liiketulos (ebit)	2 175					2 180	610	550	565	455
<i>Muutos (%)</i>	-0,2%					0,2%	1,7%	1,6%	-0,6%	-2,2%
MARGINAALI	14,7%					15,0%	15,4%	15,7%	15,6%	13,3%

ENNUSTE	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e
Liiketulos (ebit)	2 175					2 180	610	550	565	455
Rahoituskulut (netto)	-235					-220	-55	-55	-55	-55
Tulos ennen veroja	1 940					1 960	555	495	510	400
Verot	-495					-500	-145	-125	-130	-100
Muut kulut/tuotot	5					5	5			
Vähemmistö	-90					-95	-25	-25	-25	-20
Nettotulos	1 360					1 370	390	345	355	280
EPS	6,28					6,33	1,80	1,59	1,64	1,29

TAULUKOT

Vuoden 2021 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärityksen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen.

OSAKE	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Osake (USD, 17.12.21)	73,69	62,37	81,02	73,24	72,83	85,11	75,66	77,47
Lkm (000)	216 400	216 200	220 900	227 600	233 900	239 200	245 200	255 300
Markkina-arvo (Mrd)	15,95	13,48	17,90	16,67	17,03	20,36	18,55	19,78

LIKEVAIHTO	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Americas	8 125	7 853	8 882	8 900	9 181	9 598		
EMEA	4 400	3 815	4 422	4 680	4 443	4 183		
Asia-Pacific	1 775	1 504	1 650	1 710	1 650	1 636		
YHTEENSÄ	14 300	13 171	14 954	15 290	15 274	15 417		

TULOSLASKELMA	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liikevaihto	14 300	13 171	14 954	15 290	15 274	15 417	15 134	15 318
Liiketulos	2 175	1 599	2 122	2 134	2 084	2 030	1 920	1 945
Nettotulos	1 375	945	1 339	1 326	1 088	1 149	1 094	1 104
<i>Marginaali</i>	<i>9,6%</i>	<i>7,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,2%</i>
EPS	6,35	4,37	6,06	5,83	4,65	4,80	4,46	4,32

TULOSLASKELMA	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19
Liikevaihto	3 866,5	3 435,0	3 571,6	3 426,9	3 757,0	3 206,5	2 800,7	3 406,9	4 141,2
Liiketulos	599,6	541,6	568,4	465,4	614,7	501,4	62,5	420,2	646,4
Nettotulos	383,4	355,6	348,2	287,8	398,1	313,3	-24,2	258,1	415,0
<i>Marginaali</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>10,6%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>10,0%</i>
EPS	1,78	1,65	1,60	1,33	1,84	1,45	-0,11	1,19	1,89

TASE	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Käteiset varat	4 841	5 601	4 309	3 658	3 796	3 023	2 620	2 390
Liikearvo	9 602	9 610	9 441	9 384	9 338	8 976	8 676	8 822
Muut varat	12 496	12 436	13 033	11 575	11 797	11 166	10 815	10 348
Varat yhteensä	26 939	27 647	26 783	24 617	24 931	23 165	22 111	21 560
Oma pääoma	3 403	3 084	2 854	2 547	2 615	2 162	2 452	2 850
Vähemmistö	501	493	520	560	537	498	437	471
Korolliset velat	6 273	6 925	6 420	4 892	4 925	4 950	4 570	4 571
Muut vastuut	16 762	17 145	16 989	16 618	16 854	15 555	14 652	13 668
Pääomat yhteensä	26 939	27 647	26 783	24 617	24 931	23 165	22 111	21 560

RAHAVIRTA	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liiketoiminta	1 068	1 725	1 856	1 722	2 024	1 952	2 172	1 477
Investoinnit: Capex	-70	-75	-102	-196	-156	-166	-203	-213
Vapaa rahavirta (FCF)	998	1 650	1 754	1 526	1 868	1 786	1 969	1 264
Investoinnit: Muut	-41	-61	71	-25	41	-316	-61	-54
Investointien jälkeen	957	1 589	1 825	1 501	1 909	1 470	1 908	1 210
Rahoitus: Voitonjako	-1 038	-876	-1 265	-1 252	-1 175	-1 168	-1 334	-1 603
Rahoitus: Muut	-560	468	43	-189	-168	170	-95	345
Rahavarojen muutos	-641	1 181	603	60	566	472	479	-48
OSINKO	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Osinko (norm)	2,800	2,600	2,600	2,400	2,250	2,150	2,000	1,900
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	2,800	2,600	2,600	2,400	2,250	2,150	2,000	1,900
Osinkotuotto	3,8%	4,2%	3,2%	3,3%	3,1%	2,5%	2,6%	2,5%
Osinko/nettotulos	44,1%	59,5%	42,9%	41,2%	48,4%	44,8%	44,8%	43,9%
Osinko/FCF	60,7%	34,1%	32,7%	35,8%	28,2%	28,8%	24,9%	38,4%
TUNNUSLUKUJA	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PE (7v)	13,4	11,7	15,5	15,1	16,2			
PE (3v)	13,1	11,2	14,3	14,0	15,3	18,2	17,5	19,2
PE	11,6	14,3	13,4	12,6	15,7	17,7	17,0	17,9
EV (mUSD)	17 379	14 808	20 008	17 903	18 164	22 285	20 502	21 959
EV/EBIT	8,0	9,3	9,4	8,4	8,7	11,0	10,7	11,3
Oma pääoma/osake	18,04	16,54	15,27	13,65	13,48	11,12	11,78	13,01
P/B	4,09	3,77	5,30	5,37	5,40	7,65	6,42	5,96
ROE	36,8%	27,2%	41,3%	42,4%	37,4%	41,4%	35,2%	29,9%
ROI	21,0%	15,8%	23,9%	26,5%	26,6%	26,9%	25,0%	24,7%
Omavaraisuusaste	14,5%	12,9%	12,6%	12,6%	12,6%	11,5%	13,1%	15,4%
Gearing	36,7%	37,0%	62,6%	39,7%	35,8%	72,4%	67,5%	65,7%

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