Analisis fundamental de Eastman Chemical company.

Lcdo. Carlos Meza

Resumen empresarial

Fundada en 1920, Eastman es una empresa global de materiales especiales que produce una amplia gama de productos que se encuentran en los artículos que la gente usa todos los días. Con el propósito de mejorar la calidad de vida de una manera material, Eastman trabaja con los clientes para ofrecer productos y soluciones innovadores mientras mantiene un compromiso con la seguridad y la sostenibilidad. El modelo de crecimiento impulsado por la innovación de la compañía aprovecha las plataformas tecnológicas de clase mundial, el compromiso profundo del cliente y el desarrollo de aplicaciones diferenciadas para hacer crecer sus posiciones de liderazgo en mercados finales atractivos como el transporte, la construcción y los consumibles. Como empresa diversa e inclusiva a nivel mundial, Eastman emplea aproximadamente a 14.500 personas en todo el mundo y presta servicios a clientes en más de 100 países.

Cotiza en la bolsa de NewYork (Ticket: EMN)

Sector industrial: Materiales basicos

MarketCap: 9,98B

Precio por acción: 73,68$

Second-quarter 2020 highlights

- First half free cash flow nearly the best in company's history
- Innovation and end market diversification is providing resilience
- Launch of Tritan™ Renew, leveraging our position as a leader in the circular economy
- Increasing actions to structurally reduce costs by >$200 million by the end of 2022
- Short-term cost management actions on track, with ~$150 million in savings expected in 2020
- Enhancing how we build diverse teams and striving for a more inclusive environment

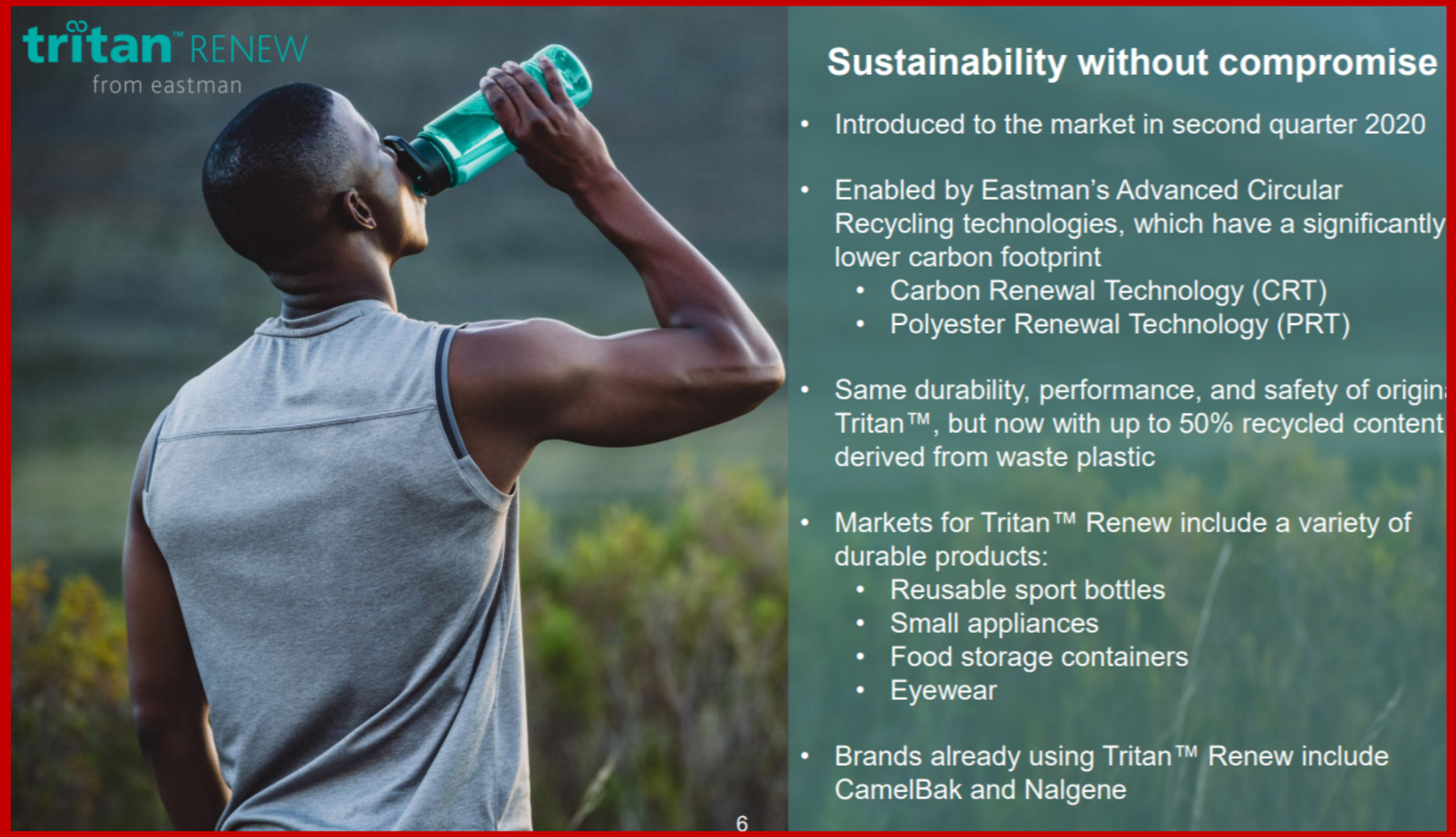
EASTMAN
CELEBRATING 100 YEARS 1920 – 2020

El flujo de caja libre de la primera mitad es casi el mejor en la historia de la empresa.

La innovación y la diversificación del mercado final está proporcionando resiliencia

Lanzamiento de Tritan ™ Renew, aprovechando nuestra posición como líder en la economía circular

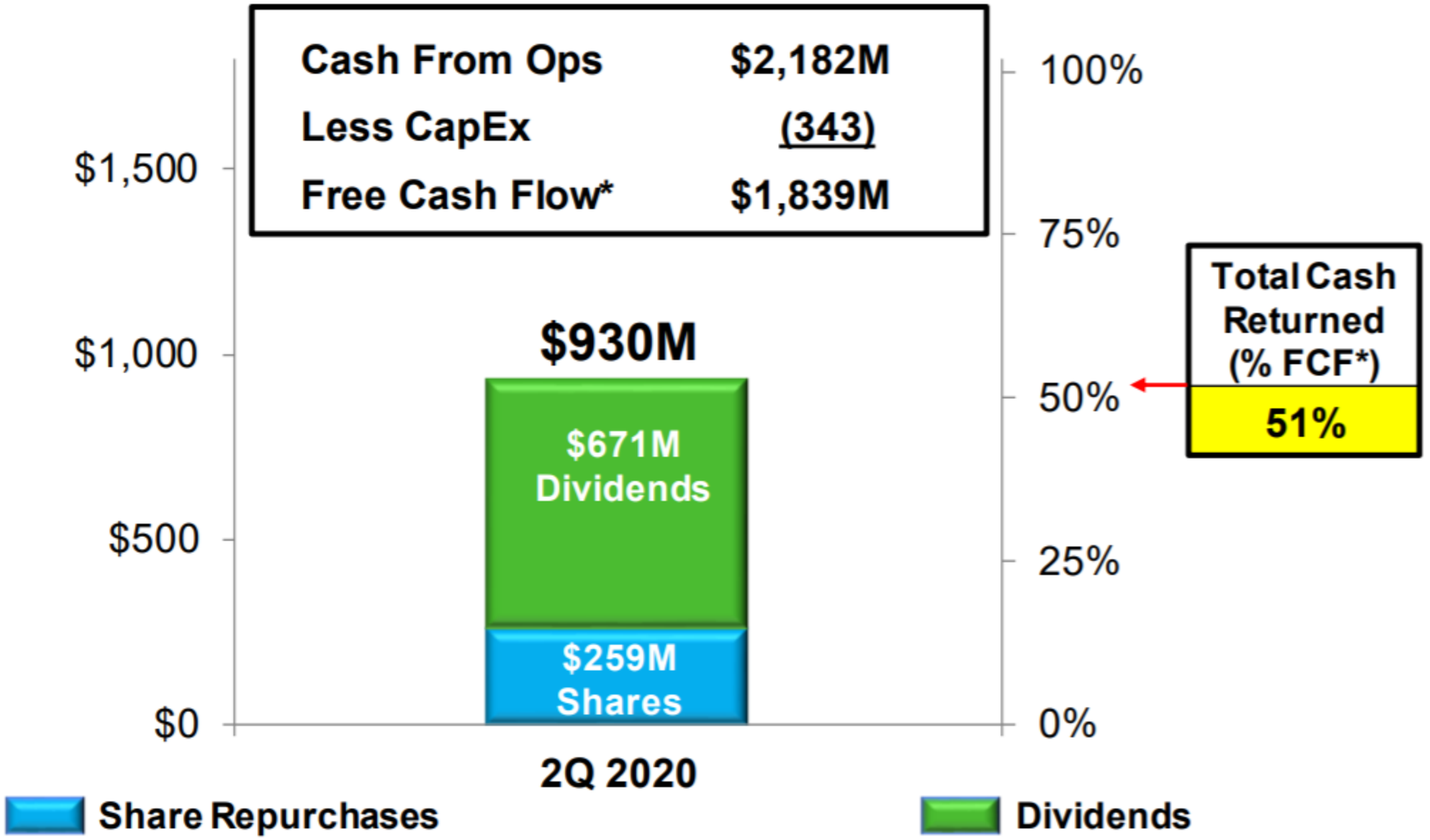
Incrementar las acciones para reducir estructuralmente los costos en> $ 200 millones para fines de 2022



Tritan Renew funciona con una nueva y revolucionaria tecnología de reciclaje que transforma los residuos de un solo uso en bloques de construcción básicos que luego se utilizan para fabricar materiales duraderos, de alto rendimiento y seguros para los alimentos. Este proceso compensa el uso de combustibles fósiles y reduce las emisiones de gases de efecto invernadero. Sea parte de la solución circular para ayudar a mantener los desechos plásticos fuera del medio ambiente y los dinosaurios en el suelo.

2Q Cash Returned to Stockholders

($M)



La resilencia y calidad del engocio la podemos ver en la fuerte recuperación en V que tuvo el precio de sus acciones

DIVIDENDOS

Ratios de dividendos

EPS(TTM)	DIVIDENDOS	PAYOUT
5,8	3	42,7%

Esta empresa ha demostrado tener una gran capacidad de devolución de su FCF en forma de dividendos para sus accionistas y que además mantienen un buen ratio de pago e incremento.

RATIOS DE VALAUCIÓN

Ratios de Valuación

Financials

Valuation

Price/Book	Price/Cash Flow	Price/Sales	Price/Earnings
1.69	6.07	1.18	17.76

Su valor segun libros indica que está caro. Pero su indicador PER nos muestra que esta barato al igual que el price/cashflow que incluso muestra mejor sintoma.

Su price/book esta por debajo de 2 lo cual es muy buena señal para confirmar que el precio de la acción esta barato.

RATIOS DE RENTABILIDAD

Ratios de Rentabilidad

ROA	3.60%
ROE	9.60%
ROI	8.30%

Finviz.com

Nuestros indicadores de rentabilidad están por encima de la media del sector

Net Margin %	6.64	
ROE %	9.62	
ROA %	3.57	

6,69 es la media del sector para el ROE

3,34 es la media del sector para el ROA

ASPECTO NEGATIVO

El riesgo del sector esta por encima del riesgo del emrcado, siendo así su beta riesgo de

1,68

Estados financieros

EASTMAN

Table 1 – Statements of Earnings

(Dollars in millions, except per share amounts; unaudited)	Second Quarter		First Six Months	
	2020	2019	2020	2019
Sales	$ 1,924	$ 2,363	$ 4,165	$ 4,743
Cost of sales	1,553	1,774	3,217	3,580
Gross profit	371	589	948	1,163
Selling, general and administrative expenses	155	165	315	352
Research and development expenses	52	57	113	115
Asset impairments and restructuring charges, net	141	18	155	50
Other components of post-employment (benefit) cost, net	(30)	(21)	(60)	(42)
Other (income) charges, net	(1)	(1)	3	(3)
Earnings before interest and taxes	54	371	422	691
Net interest expense	55	55	107	111
Earnings (loss) before income taxes	(1)	316	315	580
(Benefit from) provision for income taxes	(31)	57	25	112
Net earnings	30	259	290	468

El Covid-19 golpeo sus ventas este segundo trimestre pero lograron de igual forma obtener ganancias.

En este segundo trimestre invirtieron en Deterioros de activos y cargos por reestructuración, neto lo cual fue causa de un resultado neto bajo con respecto al del año anterior

Ingresos por productos y localización de las ventas.

EASTMAN

Table 2A – Segment Sales Information

(Dollars in millions, unaudited)	Second Quarter 2020	Second Quarter 2019	First Six Months 2020	First Six Months 2019
Sales by Segment				
Additives & Functional Products	$ 685	$ 823	$ 1,507	$ 1,678
Advanced Materials	567	696	1,182	1,353
Chemical Intermediates	461	631	1,053	1,286
Fibers	211	213	423	426
Total Eastman Chemical Company	$ 1,924	$ 2,363	$ 4,165	$ 4,743

EASTMAN

Table 2C – Sales by Customer Location

(Dollars in millions, unaudited)	Second Quarter 2020	Second Quarter 2019	First Six Months 2020	First Six Months 2019
Sales by Customer Location				
United States and Canada	$ 786	$ 995	$ 1,766	$ 1,995
Asia Pacific	523	574	1,018	1,127
Europe, Middle East, and Africa	526	649	1,157	1,338
Latin America	89	145	224	283
Total Eastman Chemical Company	$ 1,924	$ 2,363	$ 4,165	$ 4,743

¡Su free cash flow es excelente y casi rompe su record historico!

Table 5B – Net Cash Provided By Operating Activities to Free Cash Flow Reconciliations

(Dollars in millions, unaudited)	Second Quarter		First Six Months	
	2020	2019	2020	2019
Net cash provided by operating activities	$ 436	$ 422	$ 607	$ 417
Capital expenditures	(97)	(92)	(196)	(198)
Free cash flow	$ 339	$ 330	$ 411	$ 219

Con respecto al año anterior, han incremento hasta casi 3 veces su CASH

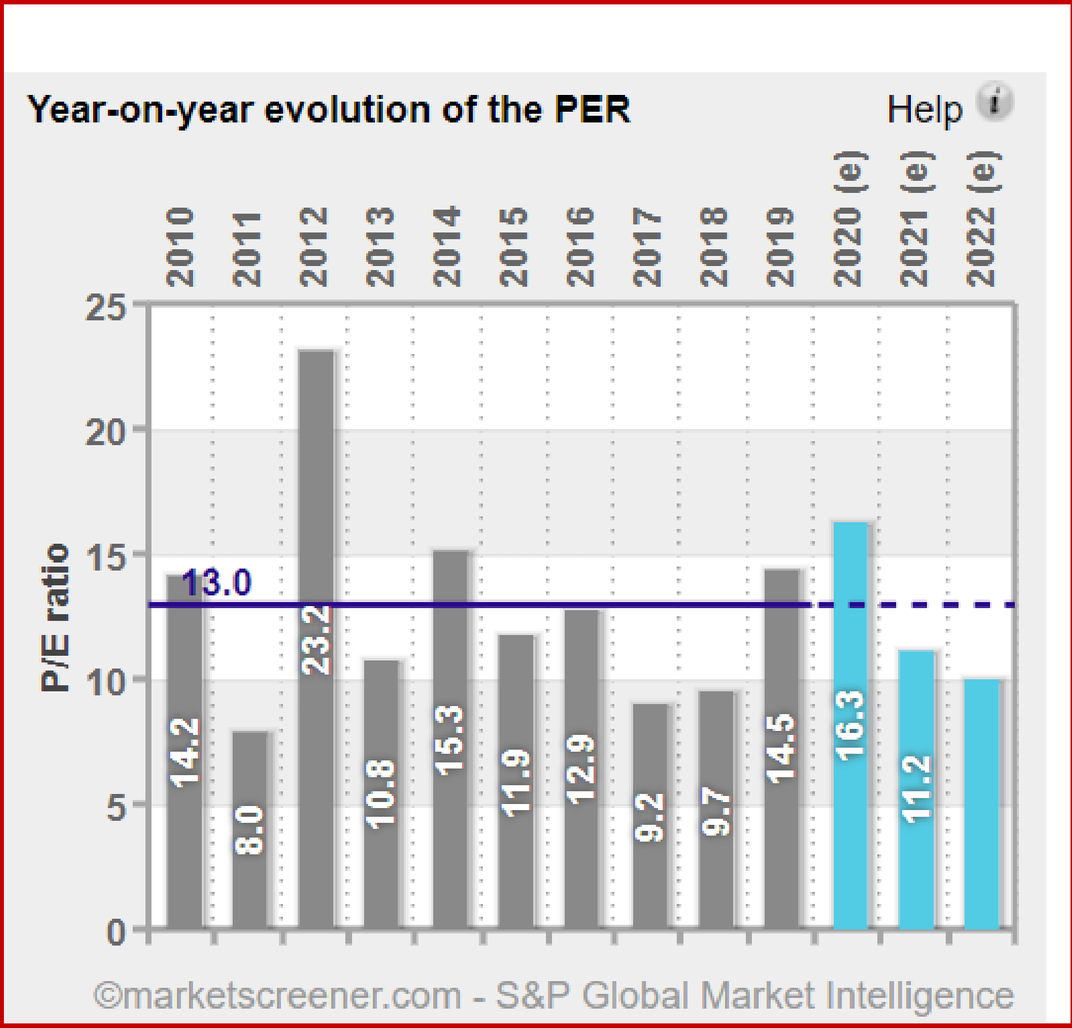
Fiscal year ends in December USD.	2019-06	2019-09	2019-12	2020-03	2020-06
▼ Assets					
▼ Current assets					
▼ Cash					
Cash and cash equivale...	186,000,000	207,000,000	204,000,000	680,000,000	704,000,000
Total cash	**186,000,000**	**207,000,000**	**204,000,000**	**680,000,000**	**704,000,000**
Receivables	1,232,000,000	1,191,000,000	980,000,000	1,045,000,000	904,000,000
Inventories	1,730,000,000	1,695,000,000	1,662,000,000	1,659,000,000	1,419,000,000
Other current assets	368,000,000	347,000,000	475,000,000	467,000,000	499,000,000
Total current assets	**3,516,000,000**	**3,440,000,000**	**3,321,000,000**	**3,851,000,000**	**3,526,000,000**

En su cash flow de actividades de financiamiento vemos un pago fuerte por deuda emitida

▼ Cash Flows From Financ...						
Debt issued	(31,000,000)	20,000,000	(24,000,000)	539,000,000	(193,000,000)	342,000,000
Debt repayment	(100,000,000)	(110,000,000)	(375,000,000)	—	—	(485,000,000)
Common stock repurchas...	(125,000,000)	(75,000,000)	—	(30,000,000)	(30,000,000)	(135,000,000)
Dividend paid	(86,000,000)	(85,000,000)	(85,000,000)	(90,000,000)	(89,000,000)	(349,000,000)
Other financing activi...	3,000,000	—	(72,000,000)	(11,000,000)	(2,000,000)	(85,000,000)
Net cash provided by (...	**(339,000,000)**	**(250,000,000)**	**(556,000,000)**	**408,000,000**	**(314,000,000)**	**(712,000,000)**

También podemos ver que su caja la estan destinando a comprar acciones y pagar dividendos

Valuación por PER y EPS proyectado



EPS 2022: 7,40

PER PROMEDIO: 13

Precio para 2022: $96,2

Datos a resaltar:

Flujo de caja libre de $ 411 millones en el 1S20, casi la mejor primera mitad del historia de la empresa

Progreso continuo en el trabajo la gestión del capital

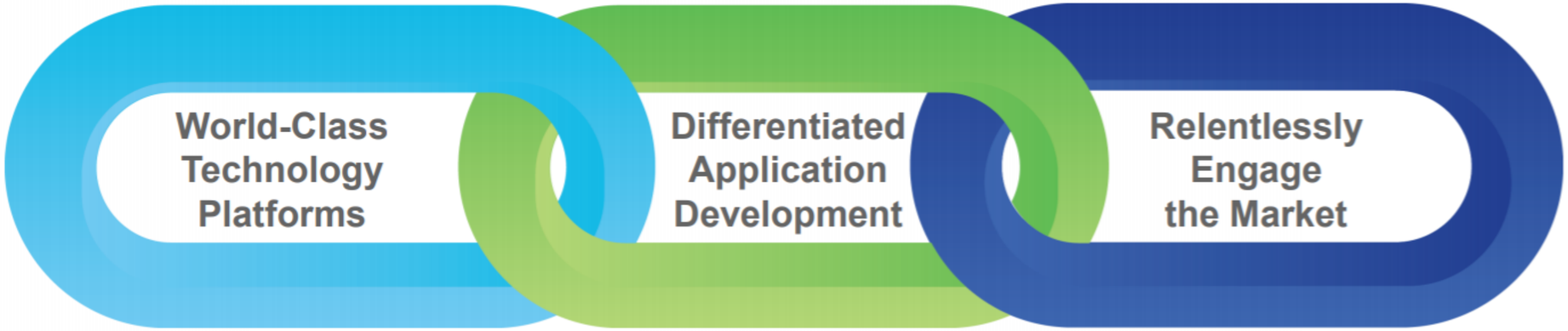
Comprometidos con nuestro sólido dividendo

Redujeron su deuda neta a 6,13 Billones

Su cash aumento a 700 millones hasta la fecha

MOAT: Esto protegerá sus ingresos futuros

Actions and proven innovation-driven growth model key to how Eastman wins as economic growth returns



Significant integration and scale enable innovation, reliability and cost advantage

Advantaged growth and execution capability and culture

Aggressive and disciplined portfolio management

EASTMAN

CELEBRATING

Conclusión de valoración:

- Esto es una estimación proyectada por los analistas según el rendimiento historico y el crecimiento futuro que tiene la industria. Tomando en cuenta esto podemos concluir que la acción se encuentra a buen precio.

Riesgos presentes en Lockheed:

- Una deuda a largo plazo muy alta
- Retraso con el desarrollo de nuevos productos.
- No seguir las tendencias tecnologicas del mercado.

Todos estos datos los recopilé de:

- El reporte financiero 2020 Q2 de Eastman ubicado en su página web.
- Investing.com
- Yahoofinance.com
- Morningstars.com
- Gurufocus
- MarketScreener