

# Analisi fondamentale di titoli azionari

**Andrew Lawford**

**[www.mazzieroresearch.com](http://www.mazzieroresearch.com)**

**[www.abs-consulting.it](http://www.abs-consulting.it)**

**Prezzo**

**≠**

**Valore**

# Il filtro negativo

- **Indebitamento troppo alto**
- **Copertura inadeguata degli interessi passivi**
- **Settore troppo soggetto a tendenze momentanee**

	<b>Anno 1</b>	<b>Anno 2</b>
<b>Totale Attivo</b>	10,540,005,000	10,281,884,000
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	2,376,825,000	2,163,029,000
<b>Totale Attivo Tangibile</b>	8,163,180,000	8,118,855,000
<b>Totale Passivo</b>	6,882,664,000	7,175,534,000
<b>Totale Patrimonio Netto Tangibile</b>	1,280,516,000	943,321,000
<b>Totale Passivo / Totale Attivo Tangibile</b>	<b>84%</b>	<b>88%</b>
<b>EBIT</b>	579,571,000	595,700,000
<b>Interessi Passivi</b>	369,246,000	398,156,000
<b>EBIT / Interessi Passivi</b>	<b>1.57</b>	<b>1.50</b>

# Linee guida

- **Totale Passivo  $\leq$  60% Totale Attivo**  
**Tangibile**
- **Interessi Passivi coperti almeno 3 volte**  
**dall'EBIT**

# Il filtro positivo

- **Earnings Yield alto (inverso del P/U),  
quando calcolato sulla media degli utili**
- **Capacità di generare FCF (Free  
Cashflow)**
- **Prospettive interessanti/stabili**

	Media - 5 anni	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Utile netto</b>	8,255,200,000	6,097,000,000	10,602,000,000	12,066,000,000	8,729,000,000	3,782,000,000
<b>FCF</b>	6,709,000,000	7,749,000,000	9,664,000,000	4,464,000,000	4,003,000,000	7,665,000,000
<b>Dividendi</b>	1,966,600,000	3,647,000,000	1,998,000,000	1,584,000,000	1,300,000,000	1,304,000,000
<b>Numero di azioni</b>	285,327,631	278,647,345	282,821,524	287,321,413	288,680,758	289,167,113
<b>Utile per azione</b>	28.93	21.88	37.49	41.99	30.24	13.08
<b>FCF per azione</b>	23.51	27.81	34.17	15.54	13.87	26.51

# Ipotesi di valore

Un range di prezzi tra:

**235 - 413**

Earnings Yield 10%	289.32
FCF Yield 10%	235.13
Earnings Yield 9%	321.47
FCF Yield 9%	261.26
Earnings Yield 8%	361.65
FCF Yield 8%	293.92
Earnings Yield 7%	413.32
FCF Yield 7%	335.90



# Grazie per l'attenzione

***Disclaimer: Questa presentazione non costituisce un consiglio d'investimento e nessuna responsabilità può essere assunta per danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni ivi contenute***