

Analisi fondamentale di titoli azionari

Andrew Lawford

www.mazzieroresearch.com

www.abs-consulting.it

Prezzo

≠

Valore

Il filtro negativo

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

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

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
Utile netto	8,255,200,000	6,097,000,000	10,602,000,000	12,066,000,000	8,729,000,000	3,782,000,000
FCF	6,709,000,000	7,749,000,000	9,664,000,000	4,464,000,000	4,003,000,000	7,665,000,000
Dividendi	1,966,600,000	3,647,000,000	1,998,000,000	1,584,000,000	1,300,000,000	1,304,000,000
Numero di azioni	285,327,631	278,647,345	282,821,524	287,321,413	288,680,758	289,167,113
Utile per azione	28.93	21.88	37.49	41.99	30.24	13.08
FCF per azione	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