

Analisi Fondamentale Microsoft

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 7514,891 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 2.224.633,18 mln. USD</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	--

Profilo Societario

Microsoft è la prima società al mondo nel comparto del software, dove sviluppa, produce ed è licenziataria di una gamma di prodotti molto ampia. Le soluzioni offerte variano da Sistemi Operativi per utenze retail e business fino ad applicativi (videoscrittura, fogli di calcolo), data base, internet browsers. I prodotti di Microsoft si sono imposti nel corso degli anni come un vero e proprio standard di mercato. La società partecipa attraverso capitale di rischio a diverse iniziative nel settore tecnologico ed ha, inoltre, debuttato all'interno del mercato delle console per video games.

Andamento titolo



Le azioni Microsoft fanno parte del paniere Dow Jones 30 e dell'indice S&P 500.

Microsoft mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice del basso livello di correlazione tra il proprio settore di attività e l'andamento dell'economia.

Negli ultimi 3 anni il titolo Microsoft ha registrato una performance del 188% nettamente migliore del

+62,5% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha seguito un trend rialzista praticamente ininterrotto (unica correzione di rilievo a febbraio-marzo 2020) fino ai massimi di novembre 2021 mentre ha messo a segno una flessione di oltre il 10% da inizio 2022.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Totale Ricavi	125.843,00	13,65	143.015,00	17,53	168.088,00
Margine Operativo Lordo	54.641,00	20,34	65.755,00	24,10	81.602,00
Ebitda margin	43,42	----	45,98	----	48,55
Risultato Operativo	42.959,00	23,28	52.959,00	32,02	69.916,00
Ebit Margin	34,14	----	37,03	----	41,59
Risultato Ante Imposte	43.688,00	21,40	53.036,00	34,06	71.102,00
Ebt Margin	34,72	----	37,08	----	42,30
Risultato Netto	39.240,00	12,85	44.281,00	38,37	61.271,00
E-Margin	31,18	----	30,96	----	36,45
PFN (Cassa)	-61.641,00	18,75	-73.200,00	-1,38	-72.188,00
Patrimonio Netto	102.330,00	15,61	118.304,00	20,02	141.988,00
Capitale Investito	40.689,00	10,85	45.104,00	54,75	69.800,00
ROE	38,35	----	37,43	----	43,15
ROI	105,58	----	117,42	----	100,17

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 (l'esercizio chiude a giugno) Microsoft ha registrato una crescita dei ricavi del 33,6% raggiungendo quota 168,1 miliardi di USD mentre l'Ebitda è salito del 49,3% a seguito di un

incremento dei margini di 5,1 punti percentuale. Forte crescita anche per il risultato operativo (+62,8%) mentre il risultato netto è passato da 39,2 a 61,3 miliardi di USD (+62,8%). La redditività del capitale è cresciuta a livello di ROE, passato dal 38,3% al 43,1%, mentre il ROI è sceso di oltre 5 punti al 100,2%. La disponibilità di cassa è aumentata nel periodo di oltre 10 miliardi a 72,2 miliardi.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Microsoft	36,31	15,67	0,76%
Oracle	16,70	43,83	1,26%
Sap	28,95	5,01	1,53%
Adobe	45,50	18,04	0%

Commento : nel raffronto con le principali società operanti nel settore della produzione di software Microsoft risulta nella media sia sulla base del multiplo Prezzo/Utile che del rapporto Prezzo/Patrimonio netto, il rendimento da dividendi è piuttosto basso (inferiore all'1%) ed al di sotto della media delle altre società incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : espansione nel segmento dei video game con la recente acquisizione di Activision Blizzard

Rischi : concorrenza dei prodotti open source e limitata presenza nel mondo mobile (dove lo standard principale è Android)

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 17% del 2021-2022 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 52% del 2024-2025 e seguenti;
- un tax rate di lungo periodo al 20%
- un payout (comprensivo del riacquisto azioni proprie) stabile al 90%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 303 dollari che tende a crescere (ridursi) di 7 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

