



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Metodología sistemática para la valoración por múltiples

Autor: Carlos Hernáez Sorribes

Director: Luis García Jiménez

Madrid
Julio 2020

Declaro, bajo mi responsabilidad, que el Proyecto presentado con el título
"Metodología sistemática para la valoración por múltiplos" en la ETS de
Ingeniería - ICAI de la Universidad Pontificia Comillas en el
curso académico 2019/2020 es de mi autoría, original e inédito y
no ha sido presentado con anterioridad a otros efectos. El Proyecto no es
plagio de otro, ni total ni parcialmente y la información que ha sido tomada
de otros documentos está debidamente referenciada.

Fdo.: Carlos Hernaez Sorribes

Fecha: 15./ 07./ 2020



Autorizada la entrega del proyecto

EL DIRECTOR DEL PROYECTO



Fdo.: Luis García Jiménez

Fecha: 15./ 07./ 2020



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Metodología sistemática para la valoración por múltiples

Autor: Carlos Hernáez Sorribes

Director: Luis García Jiménez

Madrid
Julio 2020



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Resumen

El método de múltiplos es uno de los métodos de valoración más usados por su aparente sencillez. El múltiplo es un ratio con una medida de valor en el numerador (EV...) y otra medida de lo que hace valiosa a la empresa (EBITDA...) en el denominador. Para valorar una empresa se calcula el múltiplo para empresas similares a la valorada y se aplica la media o la mediana.

En este trabajo se propone una metodología sistemática basada en métodos cuantitativos que haga más objetiva y precisa la valoración de empresas por el método de múltiplos. También se ejemplifica en un modelo que se aplica a seis industrias para comprobar su funcionamiento.

La metodología propuesta se basa en utilizar métodos cuantitativos para el cálculo del ratio que le corresponde a la empresa valorada en lugar de la media o la mediana. Así, se obtiene un rango para cada uno de los múltiplos relevantes. Para obtener un rango de valor se hace una media en la que los pesos son proporcionales a su significación estadística o inversamente proporcionales al rango.

El modelo utiliza cinco múltiplos: EV/Ventas, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/Capital invertido y P/E. Para obtener un rango de cada uno de ellos, el modelo hace tres regresiones lineales simples por cada uno de los más de veinte factores numéricos basados en los fundamentales de las empresas y luego pesa los resultados de tres formas diferentes para compararlas. Las dos primeras dan un peso inversamente proporcional al rango y el tercero de forma proporcional al coeficiente R^2 (significación). Por último, los valores obtenidos para cada múltiplo se vuelven a promediar usando los mismos sistemas de pesado.

Los resultados de este modelo en las seis industrias muestran que es mejor que la aplicación típica del método de múltiplos, funcionando mucho mejor en industrias donde el producto es homogéneo y la marca importa menos. El modelo también sugiere que el sistema de pesado que mejor ha funcionado es inversamente proporcional al rango. El modelo podría mejorar si se introducen factores propios del sector y ajenos al plano financiero, se busca otro método para obtener el rango o se utilizan otros métodos cuantitativos.

Palabras clave: Valoración; múltiplos; comparables; métodos cuantitativos; regresión; finanzas corporativas; EV/Ventas; EV/EBITDA; EV/EBIT; P/E; PER; EV/Capital invertido.

Summary

The multiples method is one of the most widely used valuation methods because of its apparent simplicity. The multiple is a ratio with one measure of value in the numerator (EV...) and another measure of what makes the company valuable (EBITDA...) in the denominator. To value a company, the multiple is calculated for companies similar to the one being valued and the average or median is applied.

This paper proposes a systematic methodology based on quantitative methods that make the valuation of companies by the multiple method more objective and precise. It is also illustrated in a model that is applied to six industries to test their performance.

The proposed methodology is based on using quantitative methods for the calculation of the ratio that corresponds to the valued company instead of the average or median. Thus, a range is obtained for each of the relevant multiples. To obtain a range of value, an average is made in which the weights are proportional to their statistical significance or inversely proportional to the range.

The model uses five multiples: EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/Invested Capital and P/E. To obtain a range for each of these, the model does three simple linear regressions for each of the more than twenty numerical factors based on the companies' fundamentals and then weighs the results in three different ways to compare them. The first two give a weight that is inversely proportional to the range and the third gives a weight that is proportional to the R² coefficient (significance). Finally, the values obtained for each multiple are re-averaged using the same weighing systems.

The results of this model in the six industries show that it is better than the typical application of the multiple method, working much better in industries where the product is homogeneous and the brand matters less. The model also suggests that the weighing system that has worked best is inversely proportional to range. The model could be improved by introducing industry-specific and non-financial factors, finding another method to obtain range or using other quantitative methods.

Keywords: Valuation; multiples; comparables; quantitative methods; regression; corporate finance; EV/Sales; EV/EBITDA; EV/EBIT; P/E; PER; EV/Invested capital.

Índice

Resumen	2
Summary.....	3
Índice de Tablas.....	6
Índice de gráficos	7
1.-Introducción	8
1.1.-Motivación	8
1.2.-Objetivos.....	11
1.3.-Alcance.....	11
2.-Método de valoración por múltiplos	13
3.-Procesos sistematizables	15
4.-Desarrollo del modelo	17
5.-Ensayo del modelo en diferentes industrias.....	22
5.1.-Consideraciones previas.....	22
5.2.-Modo de presentación de resultados	23
5.3.-Resultados.....	25
5.3.1.-Empresas farmacéuticas	25
5.3.2.-Empresas de telefonía y telecomunicaciones.....	31
5.3.3.-Cadenas de supermercados.....	38
5.3.4.-Fabricantes de automóviles.....	44
5.3.5.-Aerolíneas	51
5.3.6.-Utilities.....	57
5.4.-Factores relevantes para el modelo	63
6.-Conclusiones	67
Anexo 1: Impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible	70
Anexo 2: Resultados completos	71
Empresas farmacéuticas	71
Empresas de telefonía y telecomunicaciones.....	84
Cadenas de supermercados	97
Fabricantes de automóviles	110
Aerolíneas.....	123



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Utilities136

Índice de Tablas

Tabla 1. Comparación de los 3 sistemas de pesado en empresas farmacéuticas	26
Tabla 2. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las empresas farmacéuticas	28
Tabla 3. Composición del resultado para las empresas farmacéuticas	28
Tabla 4. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las empresas farmacéuticas	29
Tabla 5. Comparación de los 3 sistemas de pesado en empresas de telecomunicaciones y telefonía	32
Tabla 6. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las empresas de telecomunicaciones y telefonía	34
Tabla 7. Composición del resultado para las empresas de telecomunicaciones y telefonía	34
Tabla 8. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las empresas de telecomunicaciones y telefonía	35
Tabla 9. Comparación de los 3 sistemas de pesado en cadenas de supermercados	39
Tabla 10. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las cadenas de supermercados ..	41
Tabla 11. Composición del resultado para cadenas de supermercados	41
Tabla 12. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las cadenas de supermercados ..	42
Tabla 13. Comparación de los 3 sistemas de pesado para los fabricantes de automóviles	45
Tabla 14. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para los fabricantes de automóviles ..	47
Tabla 15. Composición del resultado para los fabricantes de automóviles	47
Tabla 16. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para los fabricantes de automóviles ..	48
Tabla 17. Comparación de los 3 sistemas de pesado para las aerolíneas	52
Tabla 18. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las aerolíneas	54
Tabla 19. Composición del resultado para las aerolíneas	54
Tabla 20. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las aerolíneas	55
Tabla 21. Comparación de los 3 sistemas de pesado para las "Utilities"	58
Tabla 22. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las "Utilities"	60
Tabla 23. Composición del resultado para las "Utilities"	60
Tabla 24. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las aerolíneas	61
Tabla 25. 10 factores utilizados por el modelo para las empresas farmacéuticas	63
Tabla 26. 10 factores más utilizados por el modelo para las empresas de telecomunicaciones y telefonía	64
Tabla 27. 10 factores más utilizados por el modelo para las cadenas de supermercados	64
Tabla 28. 10 factores más utilizados por el modelo para los fabricantes de automóviles	65
Tabla 29. 10 factores más utilizados por el modelo para las aerolíneas	65
Tabla 30. 10 factores más utilizados por el modelo para las "Utilities"	66

Índice de gráficos

Gráfico 1. Ejemplo de regresiones entre EV/Ventas y Ventas en el sector de los fabricantes de automóviles	19
Gráfico 2. EV de consenso, reales y estimados para las empresas farmacéuticas	27
Gráfico 3. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para empresas farmacéuticas	30
Gráfico 4. EV de consenso, reales y estimados para las empresas de telecomunicaciones y telefonía	33
Gráfico 5. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para empresas de telecomunicaciones y telefonía	37
Gráfico 6. EV de consenso, reales y estimados para las cadenas de supermercados	40
Gráfico 7. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para cadenas de supermercados	43
Gráfico 8. EV de consenso, reales y estimados para los fabricantes de automóviles	46
Gráfico 9. Divergencia en las regresiones de valor máximo y mínimo	49
Gráfico 10. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para los fabricantes de automóviles	50
Gráfico 11. EV de consenso, reales y estimados para las aerolíneas	53
Gráfico 12. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para las aerolíneas	56
Gráfico 13. EV de consenso, reales y estimados para las "Utilities"	59
Gráfico 14. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para las "Utilities"	62

1.-Introducción

1.1.-Motivación

Actualmente, hay muchos motivos por los que las empresas, o parte de ellas, se compran y venden como si de productos se tratara:

- Unas empresas compran a otras más pequeñas para generar sinergias, expandirse rápidamente o acceder a nuevos mercados.
- Las empresas venden divisiones enteras a otras empresas que creen ser capaces de operarlas de forma más eficiente.
- Los fondos de inversión compran y venden participaciones de éstas para generar una rentabilidad a sus inversores.
- Dentro de una empresa es necesario elegir entre diferentes estrategias de inversión para un presupuesto limitado.

En todos estos casos, la empresa o proyecto en cuestión tiene unas métricas financieras aportadas por la contabilidad que no tienen porqué indicar el valor de los mismos. Incluso la capitalización bursátil (si la empresa cotiza en bolsa) ha demostrado ser un precio subjetivo y que no refleja el valor real de una empresa.

Para realizar todas estas transacciones, se ha hecho necesario determinar una forma fiable de calcular el valor de una empresa. Para ello, existen diferentes métodos de valoración muy diferentes entre sí, basándose en métricas como la contabilidad de la empresa, las proyecciones de ésta en un futuro cercano, las sensaciones de los mercados o una combinación de varias.

Todos ellos tienen una fundamentación teórica que los sustenta, pero en la práctica ninguno funciona correctamente en todas las situaciones. Por ello, el analista emplea, en cada circunstancia, un método diferente, introduciendo subjetividad en el proceso de valoración.

Además, la mayoría de estos métodos tienen hipótesis, como proyecciones de futuro o medidas de la confianza de los mercados, que condicionan la valoración. Dado su carácter incierto el analista no tiene más remedio que estimarlos dentro de un rango y elegir subjetivamente aquellos valores que le parezcan más razonables.



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Los métodos de valoración más usados hoy en día son el descuento de flujos de caja, múltiplos de comparables y el valor de mercado de los activos. Además de estos métodos, existen otros como el descuento de dividendos o los ingresos residuales que son menos usados, pero pueden ser muy útiles en determinadas circunstancias. Estos métodos consisten en:

- El método de descuento de flujos de caja consiste en descontar los flujos de caja futuros que la empresa es capaz de generar. Requiere proyectar la empresa en el futuro por lo que puede resultar especialmente difícil en algunos tipos de empresas.
- El método de múltiplos de comparables consiste en aplicar un múltiplo de empresas parecidas a la que se valora. El múltiplo es un ratio que tiene en su numerador una medida de valor (precio de las acciones,...) y en su denominador una medida de lo que la empresa tiene o genera, aquello que la hace valiosa (EBITDA, beneficios,...).
- El valor de mercado de los activos consiste en agregar el valor de mercado que los activos de la empresa tendrían por separado por lo que es usado únicamente cuando se asume que la disolución de la empresa es inminente.
- El descuento de dividendos consiste en descontar los dividendos futuros que espera recibir el accionista a la rentabilidad exigida por dicho accionista, por lo que ofrece buenos resultados bajo las premisas de que la empresa de unos dividendos constantes regularmente y de que estos se vayan a mantener en el tiempo.
- El método de los ingresos residuales sin embargo, ofrece valoraciones más robustas en escenarios donde las proyecciones a futuro tienen una mayor incertidumbre.

Entre los métodos explicados, uno de los métodos más usados es el de múltiplos de comparables. El método de múltiplos de comparables se puede aplicar para todo tipo de compañías siempre y cuando haya otras similares de las cuales conozcamos una referencia de valor que aceptemos como válida:

- Se puede usar como valor la cotización de las acciones bajo la hipótesis de que el mercado de valores fija un precio correcto; esto es, que el precio que asigna el mercado es el valor de la compañía.



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

- También se pueden usar como valores conocidos los precios pagados por empresas similares en transacciones recientes. La información de éstas es más difícil de encontrar y algunas de ellas incluirán un sobreprecio justificado en el control y/o posibles sinergias.

Para valorar una empresa con este método el analista debe:

- Seleccionar las empresas comparables. Éstas deben ser lo más parecidas posibles a la empresa que se valora.
- Elegir los múltiplos que considere relevantes. Esto implica que debe seleccionar qué magnitudes son las que hacen valiosa a una empresa como esa (EBITDA...) y qué medida de valor pondrá en el numerador (precio de la acción...).
- Elegir qué peso se le da a cada múltiplo usado.

Pese a lo polivalente y fácil de aplicar que puede parecer el método de múltiplos, muchas veces es usado incorrectamente, dando lugar a cifras erróneas que no pueden ser de ninguna utilidad para la toma de decisiones.

La mala utilización de este método se debe a la falsa apariencia de sencillez que da a los usuarios: Necesita pocos datos y fáciles de encontrar, unos cálculos matemáticos muy sencillos y poca complejidad de modelado.

Sin embargo, requiere un esfuerzo significativo determinar cuáles son las empresas comparables, qué múltiplos son los más importantes para ese tipo de empresa y el peso que se le da a cada uno de ellos. Como esas partes no requieren cálculos ni modelos complejos, su importancia pasa desapercibida. Por eso, se suele pensar que es un método cuya aplicación es trivial.

Además, en muchos casos se requerirán ajustes a los datos contables por las diferentes formas que hay de contabilizar algunas realidades como los contratos de arrendamiento financiero y operativo.

Por estos motivos, este método mejoraría bastante su funcionamiento (en la práctica ya que su funcionamiento a nivel teórico es conceptualmente impecable) si hubiera alguna metodología que sistematizara el proceso descrito anteriormente utilizando métodos cuantitativos en lugar de solo el juicio del analista y que fuera aplicable a diferentes empresas, sectores y circunstancias

1.2.-Objetivos

Los objetivos de este trabajo son:

- 1.-Encontrar una forma, a nivel conceptual, de hacer que algunos de los pasos del método de múltiplos sean realizados sistemáticamente y mediante técnicas de análisis de datos para restar subjetividad y añadir precisión.
- 2.-Desarrollar las fórmulas matemáticas y condiciones lógicas que permitan llevar a la práctica las ideas del apartado 1 mediante la creación de un modelo en Microsoft Excel.
- 3.-Comparar los resultados del modelo con el precio de mercado de esas compañías y con los precios de consenso marcados por los analistas y sacar conclusiones acerca del funcionamiento de éste.

1.3.-Alcance

Este trabajo implica:

1. Desarrollo de una variante a la metodología tradicional de valoración por múltiplos: Desarrollar una metodología para restar subjetividad y añadir precisión a la aplicación de este método de valoración sin concretar fórmulas o modelos.
2. Desarrollo del modelo de Excel para la valoración por múltiplos: Desarrollar un modelo de Excel que concrete la lógica del apartado anterior. Se usará éste como un ejemplo de aplicación de los principios descritos en el primer apartado, siendo conscientes de que se trata de un caso concreto y que existen muchas posibles aplicaciones del razonamiento expuesto y con comportamientos diferentes.
3. Recabar la información de las compañías a valorar y de sus comparables: Se recopilará para una fecha determinada toda la información financiera necesaria para valorar las compañías elegidas, sus capitalizaciones bursátiles y la información necesaria de las empresas comparables. Los cambios que se produzcan posteriormente no se tendrán en cuenta y quedan fuera de las conclusiones del estudio.
4. Comparar y analizar los resultados: Comparar los resultados obtenidos por el modelo usando los múltiplos con:
 - a. el precio de mercado de la compañía



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

- b. el precio de consenso marcado por los analistas
5. Concluir la efectividad del modelo

2.-Método de valoración por múltiplos

Antes de entrar a valorar qué partes de este método pueden ser sistematizadas conviene explicarlo. Este método se basa en valorar una empresa determinada utilizando como válido el mismo ratio entre valor y una medida de lo que es valioso en compañías similares cuyo valor conocemos y que aceptamos como válido (el determinado en ese momento por el mercado o por una transacción reciente). Esto funciona bajo la premisa de que el mercado valora las empresas proporcionalmente a lo que es valioso en ellas (Ventas, EBITDA, Flujo de caja, Capital invertido, suscriptores, MW de potencia instalada...). Su aplicación paso por paso es:

- En primer lugar, el analista selecciona las compañías similares (grupo de comparables). Éstas idealmente deberían tener el mismo modelo de negocio, con las mismas divisiones, misma estructura de costes, misma localización, mismas perspectivas de crecimiento, mismas rentabilidades... En definitiva, se busca que los factores que influyen sus retornos sean los mismos.
- Una vez seleccionadas las compañías, el analista calcula los diferentes múltiplos. Los más usados son:
 - EV/Ventas: Enterprise Value dividido entre ventas. El Enterprise Value se define como:

$$EV = \text{Capitalización bursátil} + \text{Intereses minoritarios}^* + \text{Deuda neta}$$

*Intereses minoritarios: Parte del capital social que corresponde a accionistas minoritarios de las subsidiarias consolidadas en la matriz.

- EV/EBITDA: Enterprise Value entre EBITDA.
- EV/EBIT: Enterprise Value entre resultado operativo.
- P/E ó PER: Precio de la acción entre Beneficio Neto por acción.

Los múltiplos se suelen calcular para el último año disponible, las previsiones para el año próximo, los últimos doce meses (Last Twelve Months) y a veces también para el año anterior. En ocasiones se realizan cálculos para obtener un valor normalizado de la magnitud deseada. Ese valor normalizado puede ser la media de varios años y a la vez incluir ajustes por elementos no recurrentes o diferencias contables. Esto se hace para mitigar el efecto de un año fuera de lo común y definir un indicador representativo del comportamiento histórico y perspectivas de

futuro. Otra consideración importante es que los tres primeros múltiplos indicados anteriormente no se ven afectados por la estructura de capital de la empresa mientras que el último sí.

- A continuación, se suelen disponer en una tabla que muestra también para cada múltiplo calculado la media y la mediana del grupo de comparables. Si la media difiere mucho de la mediana significa que hay valores extremos que afectan a la media y por ello es más fiable la mediana. También, el analista valorará si la empresa tiene características que la hagan más parecida a las empresas con múltiplos más altos o más bajos.
- El analista aplicará los múltiplos a las medidas de aquello que es valioso del año que considere más representativo del funcionamiento normal de la empresa.
- El analista seleccionará los resultados de los múltiplos que más consistentes le parezcan entre las compañías comparables y los pesará de acuerdo a su propio juicio.

3.-Procesos sistematizables

Expuestos los pasos que se suelen seguir para hacer una valoración por múltiplos, a continuación se señalan aquellos procesos sistematizables y se propone una metodología para mejorarlos:

- La selección del grupo adecuado de comparables depende totalmente del buen criterio del analista, ya que debe decidir qué empresas son similares en términos de modelos de negocio, los factores macroeconómicos y las características particulares de las compañías para determinar si son comparables.
- El cálculo de los diferentes múltiplos podría ser más eficiente si se calculan las métricas en un año normalizado para las diferentes empresas y se aplican los múltiplos a dicho año.
- El tercer paso es análisis de datos cualitativos y cuantitativos. Un algoritmo complejo podría tener en cuenta algunos de los factores cualitativos de la empresa a analizar, tales como los países en los que está presente y su peso, imagen de marca, menciones en prensa,... pero simplemente con relacionar los múltiplos con factores cuantitativos mejoraría bastante su aplicación. Esto se podría hacer mediante regresiones, “clusters” y otras técnicas de análisis de datos. Los factores a considerar podrían ser:
 - Volumen: Podría ser medido por la cifra de ventas, EBITDA, EBIT o beneficio neto. También podría ser medido usando la cantidad de activos en balance, el capital invertido o el Enterprise Value.
 - Estabilidad: Podría ser medida mediante el apalancamiento operativo, la beta apalancada, la beta desapalancada y la variación de un año a otro de ventas, EBITDA, EBIT o beneficio neto.
 - Endeudamiento: Los ratios más usados para medir el endeudamiento son Deuda Neta/EBITDA, EBIT/interés, Deuda Neta/Capital invertido y Deuda Neta/Enterprise Value.
 - Rentabilidad: Las medidas de rentabilidad más utilizadas para evaluar una empresa son el ROE, el ROA, el ROIC o el ROEV (Return On Enterprise Value). También se podrían tener en cuenta el dividendo o el dividendo entre beneficio neto.
 - Eficiencia: Para valorar este punto podrían tenerse en cuenta los márgenes EBITDA, EBIT o neto. Por otro lado, sería interesante utilizar días de cobro, días de inventario o el ciclo de conversión de efectivo.



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

- Crecimiento: Se podría evaluar como el crecimiento en ventas, EBITDA, EBIT, beneficio neto, dividendos o capitalización bursátil.
- Localización: El % de ventas o EBITDA que es obtenido en las diferentes regiones o países en los que opera la empresa.

En muchas de estas características se han visto métricas dependientes del Enterprise Value o la capitalización bursátil. Como lo que se pretende hallar con la valoración es la capitalización bursátil (que a su vez es uno de los sumandos que componen el EV), esto convertiría el proceso en iterativo. Si bien no resulta incorrecto, si resultaría bastante más complejo por lo que en el desarrollo posterior de un modelo se evitarán estas métricas en la medida de lo posible.

- Usando el análisis de datos del punto anterior se podría obtener un rango de valores por cada múltiplo considerado. Si el análisis de datos previo no encontrara relaciones lo suficientemente significativas para obtener un múltiplo, entonces podría descartarse dicho múltiplo.
- Para determinar la ponderación de cada uno de estos múltiplos, se podría considerar que los múltiplos son más consistentes cuanto menor sea la dispersión de sus valores. Un sistema de pesado inversamente proporcional a la dispersión reduciría el rango de valores resultante y daría más peso a aquellos múltiplos que parezcan más consistentes. Otra posible forma de pesarlos sería directamente proporcional a la significatividad con la que se han estimado (i.e. correlación en el caso de regresiones).

4.-Desarrollo del modelo

El modelo ha sido desarrollado de forma genérica para posteriormente ser aplicado y probado en seis industrias diferentes. Por tratarse de un modelo genérico, no incluye medidas específicas de cada una de las industrias como suscriptores, pasajeros, MWh, patentes o moléculas. Por ello, sus conclusiones se basan únicamente en datos cuantitativos obtenidos del desempeño financiero de la empresa.

Por ello, los múltiplos que utilizará serán EV/Ventas, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E y EV/Capital invertido.

Los datos usados han sido tomados a lo largo del mes de junio de 2020. Tomando todos los referidos a una industria en el mismo día para evitar que la volatilidad en los mercados provocada por las últimas noticias acerca del COVID-19 genere diferencias dentro de la muestra.

Adicionalmente, y para mitigar el efecto del COVID-19 en los valores dependientes de la cuenta de resultados (Ventas, EBITDA, EBIT o Beneficio Neto), se utilizará la media entre el valor los últimos doce meses y el valor del año anterior, ya que se considera que esta pandemia ha distorsionado los mercados financieros y las conclusiones que se obtendrían no serían válidas en un entorno más estable.

Como ya se explicó anteriormente, los comparables elegidos se introducirán al modelo, quedando su elección fuera de este. Sus datos serán los aportados por la plataforma Thomson One.

Para realizar la valoración de una de las empresas introducidas, el modelo utiliza todos los datos del resto de empresas introducidas y los datos financieros de la empresa valorada que no sean la capitalización bursátil, el precio por acción o el EV de la empresa, la ser éstas las variables que se quieren determinar.

Para cada múltiplo se realizarán regresiones en función de cada uno de los factores que puedan ser relevantes. Los factores utilizados en las regresiones son:

- Ventas
- Crecimiento de ventas respecto al año anterior
- EBITDA
- Crecimiento del EBITDA respecto al año anterior

- Margen EBITDA
- EBIT
- Crecimiento del EBIT respecto al año anterior
- Margen EBIT
- Beneficio Neto
- Crecimiento del Beneficio neto respecto al año anterior
- Margen neto
- Deuda neta/Capital invertido
- Deuda neta/EBITDA
- EBIT/Intereses pagados
- Return on Assets
- Return on Equity
- Return on Capital Invested
- Nopat/Activos totales
- Activos totales
- Capital invertido
- Flujo de caja/ventas
- Flujo de caja/EBITDA
- Flujo de caja/EBIT
- Flujo de caja/Beneficio Neto
- Beta desapalancada
- Beta apalancada
- EBIT/EBITDA
- Beneficio Neto/EBITDA
- Beneficio Neto/EBIT
- % de ventas en Norte América
- % de ventas en Europa
- % de ventas en otras regiones

Después de filtrar los valores más extremos se realizarán 3 regresiones para cada factor:

- La primera se hará con todos los valores y se utilizará para obtener el valor medio.
- La segunda con los valores que muestren los errores más altos (positivos) frente a la primera. Ésta se usará para obtener el valor máximo.
- La tercera con los valores que muestren los errores más bajos (negativos) frente a la primera. Ésta se usará para obtener el valor mínimo.

Estas tres regresiones dan un pasillo que servirá para fijar un rango de múltiplos de acuerdo a un valor del factor en el eje x. Ilustrativamente, se muestra en el siguiente gráfico las tres regresiones entre EV/Ventas y Ventas en el sector de fabricantes de automóviles:

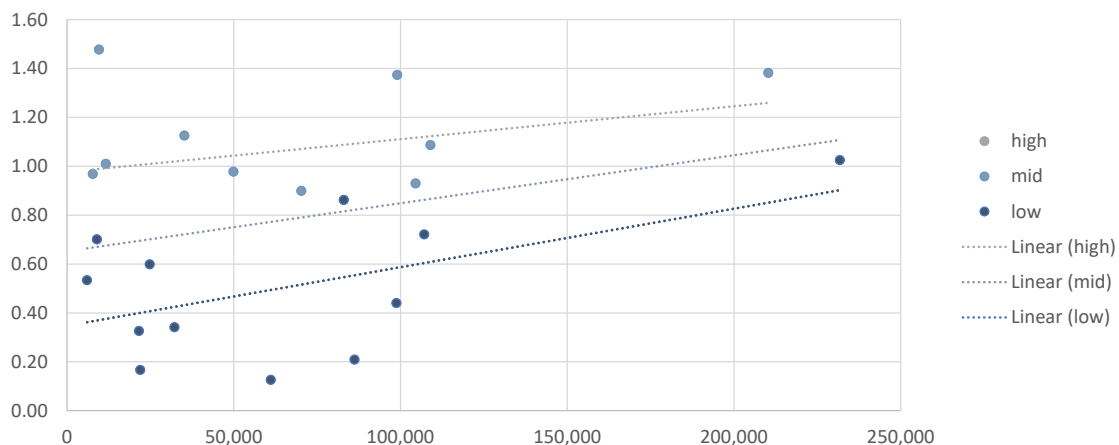


Gráfico 1. Ejemplo de regresiones entre EV/Ventas y Ventas en el sector de los fabricantes de automóviles

Por tanto, dentro de un mismo múltiplo quedarán 3 valores por factor. Para obtener solo 3 valores por múltiplos se llevan a cabo las siguientes acciones:

- Primero se descartarán aquellos cuya regresión no cumpla con un coeficiente R^2 mínimo. Este coeficiente es el más usado para evaluar las regresiones e indica qué porcentaje de la variabilidad de los datos es capaz de explicar la regresión en base a una variable explicativa. Por tanto, este descarte se basa en que el factor empleado para esa regresión no es lo suficientemente explicativo como para considerarlo dentro del grupo de empresas.
- En segundo lugar, se descartan aquellos que muestren valores demasiado extremos. Esto se determina comprobando si el rango que establecen coincide en algún punto con del rango medio (de los que han superado el primer filtro) ampliado con una tolerancia del 10%.
- En tercer lugar, se da un peso al rango obtenido por cada factor. Este peso se calcula de tres formas diferentes, las cuales se compararán más adelante:
 1. El primer método de pesado (de ahora en adelante Peso 1) consiste en dar un peso directamente proporcional a 1-Rango:

$$Peso\ 1_i = \frac{1 - \frac{Rango_i}{valor\ medio}}{\sum_{j=1}^n (1 - \frac{Rango_j}{valor\ medio})}$$

(“Valor medio” se refiere a la media de los valores medios del conjunto)

También en este método se descartan los valores en los que el rango sea mayor o igual que el valor medio porque esto generaría un peso negativo.

2. El segundo método de pesado (de ahora en adelante Peso 2) consiste en dar un peso directamente proporcional a 1/Rango:

$$Peso\ 2_i = \frac{\frac{1}{Rango_i}}{\sum_{j=1}^n \frac{1}{Rango_j}}$$

3. El tercer método de pesado (de ahora en adelante Peso 3) consiste en dar un peso directamente proporcional al coeficiente R^2 :

$$Peso\ 3_i = \frac{Coeficiente\ R_i^2}{\sum_{j=1}^n Coeficiente\ R_j^2}$$

- Con estos pesos, la media ponderada daría como resultado el rango de ese múltiplo.

El siguiente paso consiste en cotejar las valoraciones obtenidas con los diferentes múltiplos para determinar una única valoración. Para ello se calcula una media ponderada con los tres métodos de pesado anteriores, una mediana y una media ponderada quitando los valores extremos (Media de los centrales de ahora en adelante). El peso de cada una es una variable que se discutirá más adelante.

Una vez obtenido el resultado, el modelo proporcionará la valoración para cada una de las empresas de la muestra y medirá la media y la mediana de los errores en tanto por ciento y valor absoluto, el factor R^2 , el Medium Squared Error y la raíz del MSE.

El modelo también dará una lista de los factores que han sido más relevantes para cada múltiplo y para la valoración, dando el número de veces que se ha empleado y su peso medio.



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

El modelo hará la valoración de cada una de las empresas del grupo basándose en el resto de las empresas de la muestra. Si estas son lo suficientemente parecidas debería poder dar unos valores razonables para todas.

5.-Ensayo del modelo en diferentes industrias

5.1.-Consideraciones previas

Antes de empezar con el desempeño del modelo en las diferentes industrias conviene ver las variables de las que depende el modelo:

- La cantidad de valores extremos que se descartan: Un número muy bajo reducirá la calidad de las regresiones, representada por el coeficiente R^2 . Esto hará que menos regresiones sean capaces de sobrepasar el umbral establecido. Un número muy alto haría que se perdiera parte de la información y provocaría errores muy extremos.
- El porcentaje de valores que se usan para las regresiones de valor máximo y mínimo: Un porcentaje alto hará que los rangos sean más pequeños mientras que un porcentaje bajo resultará en rangos más amplios. Las regresiones en las que los datos estén más dispersos (mayor coeficiente R^2) serán más sensibles a este valor por lo que valores muy altos tienden a penalizar esas regresiones bajo los pesos 1 y 2. En el peso 3 esta variable solo afecta al rango resultante pero los valores medios se mantienen iguales.
- El coeficiente R^2 mínimo: Un valor muy alto dejará de lado información relevante mientras que uno muy bajo distorsionará las relaciones relevantes con otras menos significativas.
- Los pesos de la Media, la Mediana y la Media de los centrales: La Mediana no está influenciada por valores extremos en algún múltiplo mientras que la Media sí. La Media centrales es un valor intermedio. Lo ideal sería optimizar esto mediante un programa más complejo usando un conjunto de datos de entrenamiento y otro de test para verificar su desempeño. En este caso se fijará un valor de 0 para la Mediana porque no utiliza los sistemas de pesado que se quieren estudiar y no acota el rango como las otras dos medidas. La Media centrales tendrá un peso de 2 tercios frente al tercio de la Media porque es como la Media, pero más protegida de valores extremos.
- La tolerancia en el filtrado de valores extremos previo al cálculo de la media: Este valor también podría ser optimizado, pero se va a dejar en un valor de un 10% que es bastante razonable.

En la medida en que, para una industria en particular, se den estas circunstancias, el modelo es más o menos susceptible de ser aplicado.

5.2.-Modo de presentación de resultados

Los resultados presentados para el ensayo del modelo en cada industria constan de:

- Comparación de los 3 sistemas de pesado: Se disponen para los 3 sistemas de pesado las siguientes métricas calculadas respecto al valor central obtenido con el modelo:
 - La media del error en %
 - La mediana del error en %
 - El coeficiente de correlación
 - El coeficiente R^2 para los 3 sistemas de pesado.

De los tres sistemas se elegirá uno para los siguientes apartados.

Es importante comentar que el coeficiente R^2 representa el porcentaje de la variabilidad de la muestra que el modelo es capaz de explicar. El método de múltiplos descompone la variabilidad en una componente a estimar (la de los múltiplos) y otra componente conocida (ventas, EBITDA, EBIT...) por lo que, a diferencia de una simple regresión, la variabilidad de los resultados no supone un problema y puede obtener valores de R^2 mayores de 1. Queda descartada la tradicional interpretación del coeficiente R^2 en la que valores más altos significan un mejor desempeño de la regresión. En este texto se valorará coeficientes lo más parecidos a 1 cuando el error sea bajo porque significa que la variabilidad es parecida a la de la muestra.

- Gráfico de barras: El gráfico mostrará, siempre para una fecha determinada, el EV real, el EV de consenso de los analistas y el EV estimado por el modelo (valor central) con el sistema de pesado elegido en el apartado anterior.
- Comparación del modelo con el método de múltiplos: Se comparan los resultados de una aplicación simple del método de múltiplos con los valores centrales del modelo, usando el sistema de pesado elegido en el primer apartado. Para la comparación se muestran las siguientes métricas respecto a los EV reales:
 - Media del error en %
 - Mediana del error en %

- Medium Squared Error (MSE): Es definido como la media de los errores al cuadrado. Se interpreta como la varianza del error.
- Root of the MSE: Es la raíz del MSE, se interpreta como la desviación estándar del error.
- Coeficiente R^2
- Coeficiente de correlación
- Número de muestras con error menor al 15%: Este error del 15% es una referencia para comprobar que están en el orden de magnitud adecuado.

El objetivo de esta sección es comprobar si el modelo supone una mejora respecto a la aplicación simple del método de múltiplos.

También se evalúa qué múltiplos ha usado el modelo y en qué medida se han utilizado para construir su estimación, mostrando la cantidad de apariciones y el peso medio por aparición.

- Evaluación del rango del modelo respecto al valor actual y al precio consenso: Se compara el EV medio resultado del modelo con los valores actuales y los de consenso. También compara el rango de EV resultado del modelo con el rango entre EV actual y EV consenso. Las métricas que se usan en este apartado son:
 - Media del error en %
 - Mediana del error en %
 - Medium Squared Error (MSE)
 - Root of the MSE
 - Coeficiente R^2
 - Coeficiente de correlación
 - Número de muestras con error menor al 15%
 - Conclusiones análogas al consenso: Representa el número de veces que el consenso y el modelo coinciden en la dirección en la que se desvían del valor actual.

El objetivo de este apartado es determinar si el funcionamiento del modelo es lo suficientemente bueno como para resultar de utilidad en la estimación o predicción del precio de una empresa.

- Gráfico de rangos: Muestra el rango entre EV real y de consenso con el rango del modelo para cada empresa.

5.3.-Resultados

5.3.1.-Empresas farmacéuticas

Para esta prueba se han seleccionado 25 empresas farmacéuticas cotizadas. Estas empresas farmacéuticas son:

- Bayer
- ABBOTT LABORATORIES
- ABBVIE INC.
- ALEXION PHARMACEUTICALS, INC.
- AMGEN INC.
- Astellas Pharma Inc.
- ASTRAZENECA PLC
- BAUSCH HEALTH COMPANIES INC.
- BIOGEN INC.
- BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY
- DAIICHI SANKYO COMPANY, LIMITED
- Eisai Co., Ltd.
- ELI LILLY AND COMPANY
- GILEAD SCIENCES, INC.
- GLAXOSMITHKLINE PLC
- MERCK & CO., INC.
- Mylan NL
- Novartis Inc.
- Novo Nordisk
- PFIZER INC.
- REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.
- Roche Holding Ltd
- Sanofi FR
- Takeda Pharmaceutical Company Limited
- TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LIMITED

El modelo ha dado los siguientes resultados para cada uno de los 3 pesos:

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Peso 2	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	24.4%	23.5%	120.8%	91.9%
EV Consenso	20.4%	20.9%	95.3%	92.1%
Market Cap Real	30.0%	28.3%	118.1%	90.3%
Market Cap Consenso	23.0%	21.2%	94.2%	91.2%

Peso 1	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	24.7%	24.3%	124.7%	92.0%
EV Consenso	20.2%	21.9%	97.5%	92.5%
Market Cap Real	30.5%	28.5%	120.4%	90.4%
Market Cap Consenso	23.0%	19.8%	95.5%	91.4%

Peso 3	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	25.4%	22.2%	127.9%	92.0%
EV Consenso	20.2%	20.4%	98.9%	92.6%
Market Cap Real	32.0%	28.5%	121.7%	90.3%
Market Cap Consenso	24.7%	22.7%	95.8%	91.4%

Tabla 1. Comparación de los 3 sistemas de pesado en empresas farmacéuticas

Como se puede ver en la tabla, los tres sistemas dan valores muy similares de correlación, pero el peso 2 tiene un coeficiente R² más bajo y cercano a 1 y una media del error más baja. Eso significa que los 3 sistemas tienen más variabilidad de la deseada y el peso 1 y el peso 3 tienen más error que el peso 2. Por ello, el seleccionado para las siguientes comparaciones es el peso 2.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

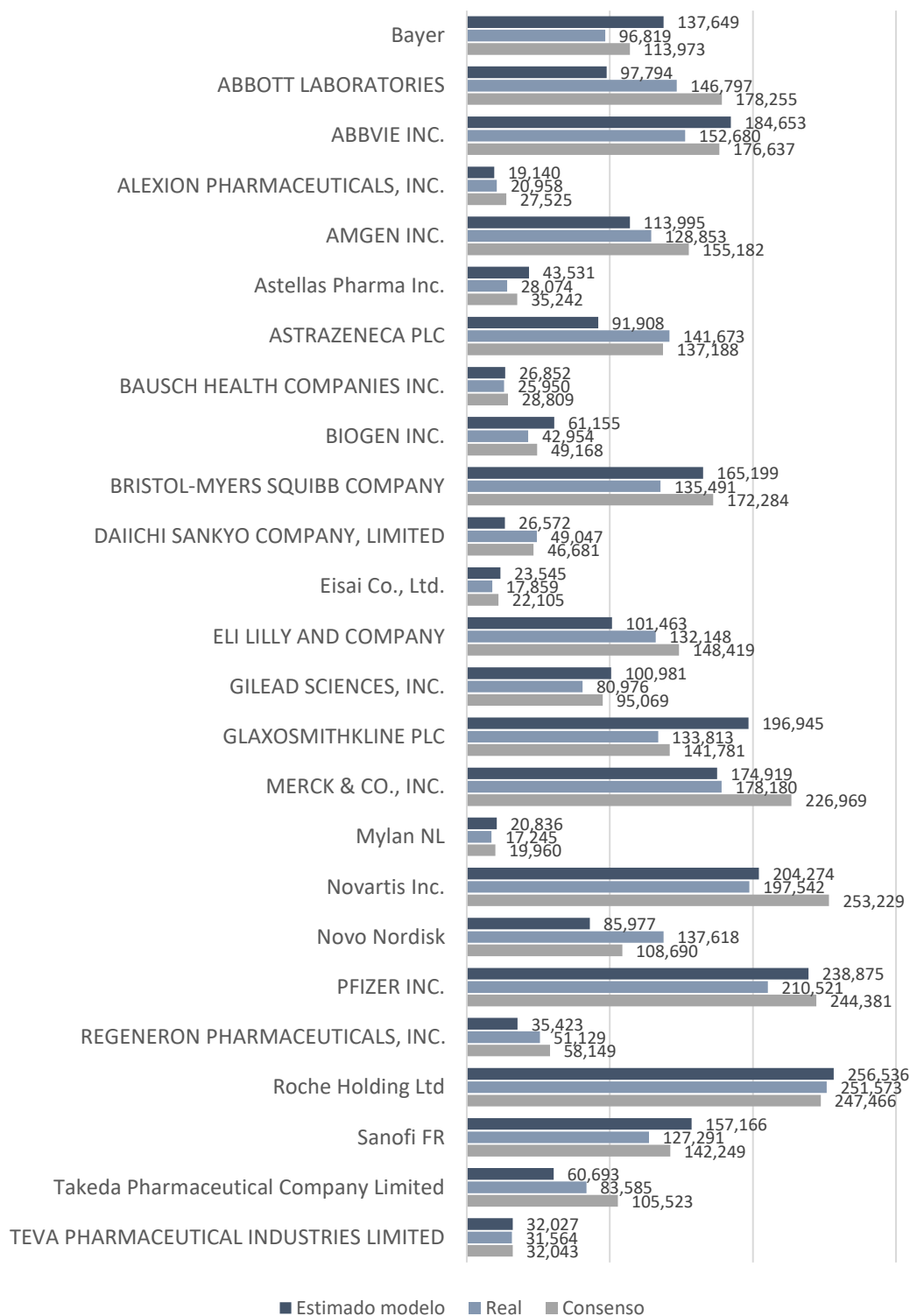


Gráfico 2. EV de consenso, reales y estimados para las empresas farmacéuticas

Como se puede ver en el gráfico de barras, la mayoría de los EV estimados están en el mismo orden de magnitud que los reales y los de consenso. Esto se comentará en detalle más adelante.

	Error EV/Sales	Error EV/ EBITDA	Error EV/ EBIT	Error P/E	Error EV/ Capital invested	Error modelo Centro
Media	36.3%	34.5%	39.2%	60.2%	109.2%	24.4%
Mediana	28.4%	21.2%	30.6%	52.5%	53.0%	23.5%
Medium Squared Error	1,226,844,391	1,169,998,305	2,358,609,518	4,196,768,585	13,786,364,668	813,491,450
Root MSE	35,026	34,205	48,566	64,782	117,415	28,522
Coefficiente R ²	0.98	1.34	2.01	2.77	3.87	1.21
Coefficiente de correlación	0.86	0.90	0.89	0.87	0.45	0.92
Muestras con error <15%	8	6	7	2	4	8

Tabla 2. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las empresas farmacéuticas

Como se puede ver en la Tabla 2, el valor central del modelo ha conseguido los valores de error más bajos en Media y RMSE, el coeficiente de correlación más parecido a 1, una variabilidad ligeramente superior a la de los EV originales y casi un tercio de la muestra dentro del límite aceptable de error.

De los múltiplos, el valor medio del EV/EBITDA ofrece buenos resultados en cuanto a la mediana del error, pero está afectado por valores muy extremos que sí afectan a la media del error. El valor medio del EV/Ventas ofrece resultados buenos en cuanto a la variabilidad y el número de muestras con error menor al 15%, pero el error medio es muy alto y tampoco parece estar tan afectado por valores extremos como en el caso del EV/EBITDA.

	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital invested
Apariciones	25	3	25	22	25
Peso medio	31.1%	18.7%	30.0%	20.1%	19.0%

Tabla 3. Composición del resultado para las empresas farmacéuticas

Como se puede ver en la tabla 3, el modelo ha utilizado menos de lo que cabría esperar el EV/EBITDA y ha basado casi todos sus resultados en el EV/Ventas, el EV/EBIT y el EV/Capital invertido. Esto puede ser porque en la mayoría de los casos el EV/EBITDA ofrecería resultados demasiado extremos o con un rango muy amplio.

Por tanto, el modelo ha conseguido mejorar los resultados obtenidos por una aplicación simple del método de múltiplos en esta industria.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

	Error modelo Centro	Error Modelo Centro Cons	Error Modelo Rango	Error Modelo Centro Cons-Real	Error Modelo Rango Cons-Real
Media	24.4%	20.4%	13.4%	15.5%	8.3%
Mediana	23.5%	20.9%	9.5%	10.5%	0.0%
Medium Squared Error	813,491,450	1,014,215,002	316,713,239	464,428,650	190,542,087
Root MSE	28,522	31,847	17,796	21,551	13,804
Coefficiente R ²	1.21	0.95			
Coefficiente de correlación	0.92	0.92			
Muestras con error <15%	8	10	15	14	17
			Conclusiones análogas al cons.		17

Tabla 4. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las empresas farmacéuticas

En primer lugar, se puede observar que el valor central del modelo muestra mucho mejor desempeño en frente a los valores de consenso que frente a los reales en cuanto a error medio, coeficiente R² y muestras con error menor al 15%. Esto puede ser porque la pandemia del COVID-19 ha hecho que las valoraciones de estas empresas hayan cambiado muy rápido, lo que ha dejado a algunas de ellas con aparentes desajustes de precio bastante significativos. También se puede ver que cuando se emplea el rango en lugar del valor central (Error Modelo Rango), el error se reduce significativamente y el número de errores menores al 15% casi se multiplica por 2. Esto significa que los rangos ofrecidos por el modelo no son una garantía de acierto pero sí son significativos en esta industria.

Al comparar el valor central del modelo frente al rango formado por el EV real (Error Modelo Centro Cons-Real) y el EV de consenso se puede observar que el error se reduce bastante y el número de empresas con error menor al 15% también aumenta hasta casi el mismo valor que cuando se usa el rango dado por el modelo. Esto, en línea con las 17 conclusiones análogas al consenso que ha obtenido el modelo, significa que hay varias empresas cuyo precio no es el correcto según los analistas y que el modelo es capaz de detectarlo.

Al comparar el rango obtenido por el modelo con el rango entre el EV real y el EV de consenso, hay 17 muestras en las que el error es menor al 15%. Podría decirse que este es el número de muestras en las que el modelo ha acertado el orden de magnitud. Por tanto, en 8 muestras el valor central del modelo ha fallado con menos de un 15%, lo que se puede considerar un error admisible en la valoración de una empresa no cotizada, y en 17 muestras el modelo ha sido capaz de acertar el orden de magnitud de la valoración.

El siguiente gráfico muestra el rango de la valoración del modelo en azul claro y el rango entre EV real y EV de consenso en azul oscuro para cada empresa:



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

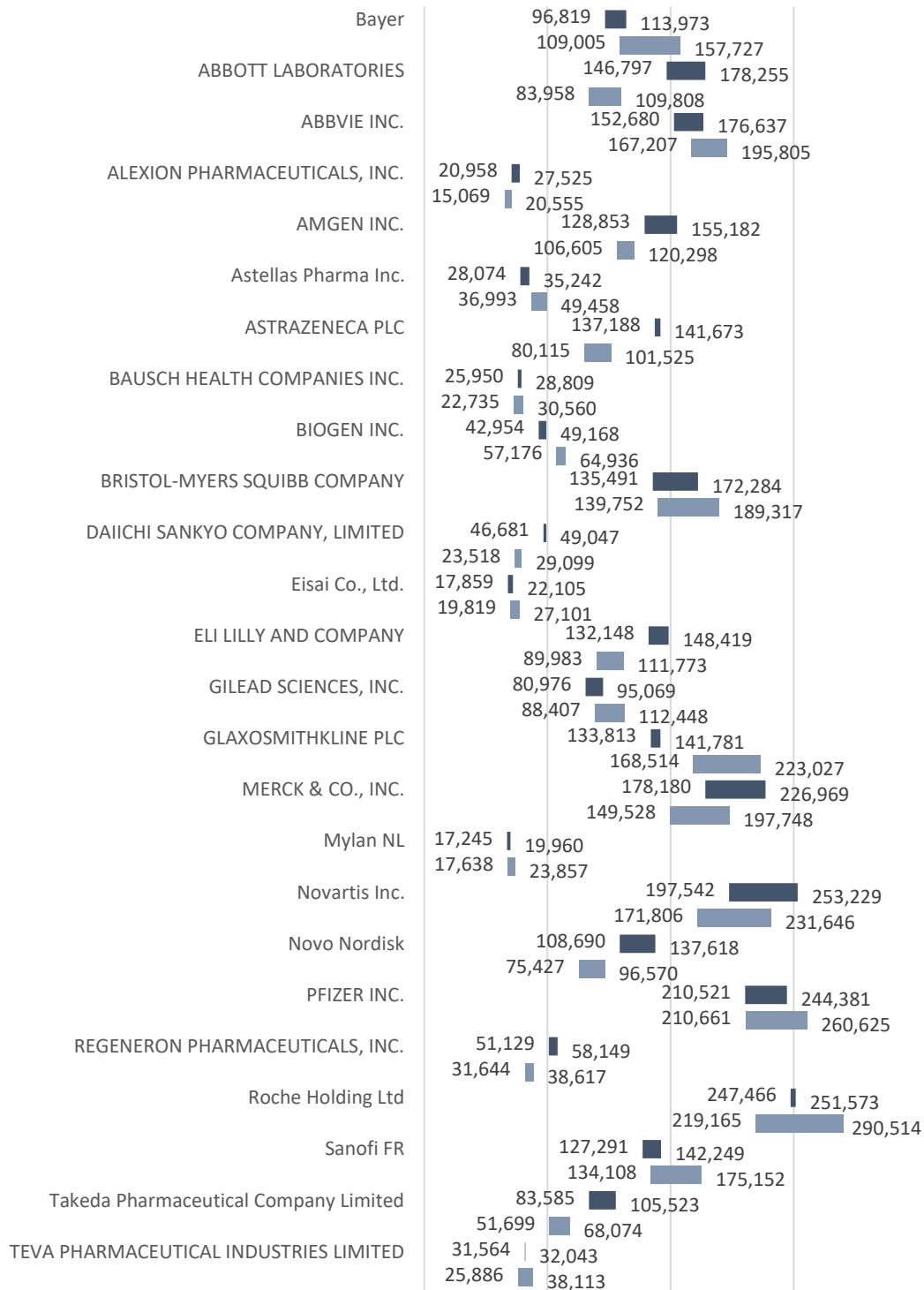


Gráfico 3. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para empresas farmacéuticas

El gráfico confirma que la mayoría de las valoraciones están en el orden de magnitud adecuado, pero solo parte de ellas son precisas.

5.3.2.-Empresas de telefonía y telecomunicaciones

Para esta prueba se han seleccionado 25 empresas de telefonía y telecomunicaciones cotizadas. Estas empresas son:

- Telefonica
- Altice EU
- AT&T INC.
- BCE
- Proximus
- Deutsche Telekom
- Euskaltel
- Ibercom
- Iliad
- KPN
- NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORPORATION
- NOS SGPS
- Orange
- SK TELECOM CO.,LTD
- Swisscom Ltd.
- Tele2
- Telecom IT
- Telefonica DE
- Telenor
- Telia Company
- T-MOBILE US, INC.
- Telenet Grp Hldg
- VERIZON COMMUNICATIONS INC.
- Vivendi
- VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY

El modelo ha dado los siguientes resultados para cada uno de los 3 pesos:

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Peso 2	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R^2	Coeficiente de correlación
EV Real	18.4%	13.8%	116.8%	98.3%
EV Consenso	28.3%	18.5%	101.3%	98.5%
Market Cap Real	47.3%	23.5%	129.9%	95.9%
Market Cap Consenso	99.2%	26.8%	103.2%	96.7%

Peso 1	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R^2	Coeficiente de correlación
EV Real	19.0%	13.9%	128.0%	98.5%
EV Consenso	28.2%	15.6%	110.9%	98.6%
Market Cap Real	47.9%	31.4%	144.2%	96.1%
Market Cap Consenso	98.7%	25.0%	114.3%	96.8%

Peso 3	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R^2	Coeficiente de correlación
EV Real	18.6%	13.9%	100.3%	97.2%
EV Consenso	31.0%	18.7%	87.4%	97.6%
Market Cap Real	46.5%	20.8%	101.5%	92.9%
Market Cap Consenso	106.5%	28.4%	81.7%	94.2%

Tabla 5. Comparación de los 3 sistemas de pesado en empresas de telecomunicaciones y telefonía

Como se puede ver en la tabla, los tres sistemas dan valores muy similares de correlación y error y con valores del coeficiente R^2 algo superiores a 1. El elegido para los siguientes apartados es el peso 2 porque tiene un error más bajo, un coeficiente de correlación más alto y un coeficiente R^2 cercano a 1.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

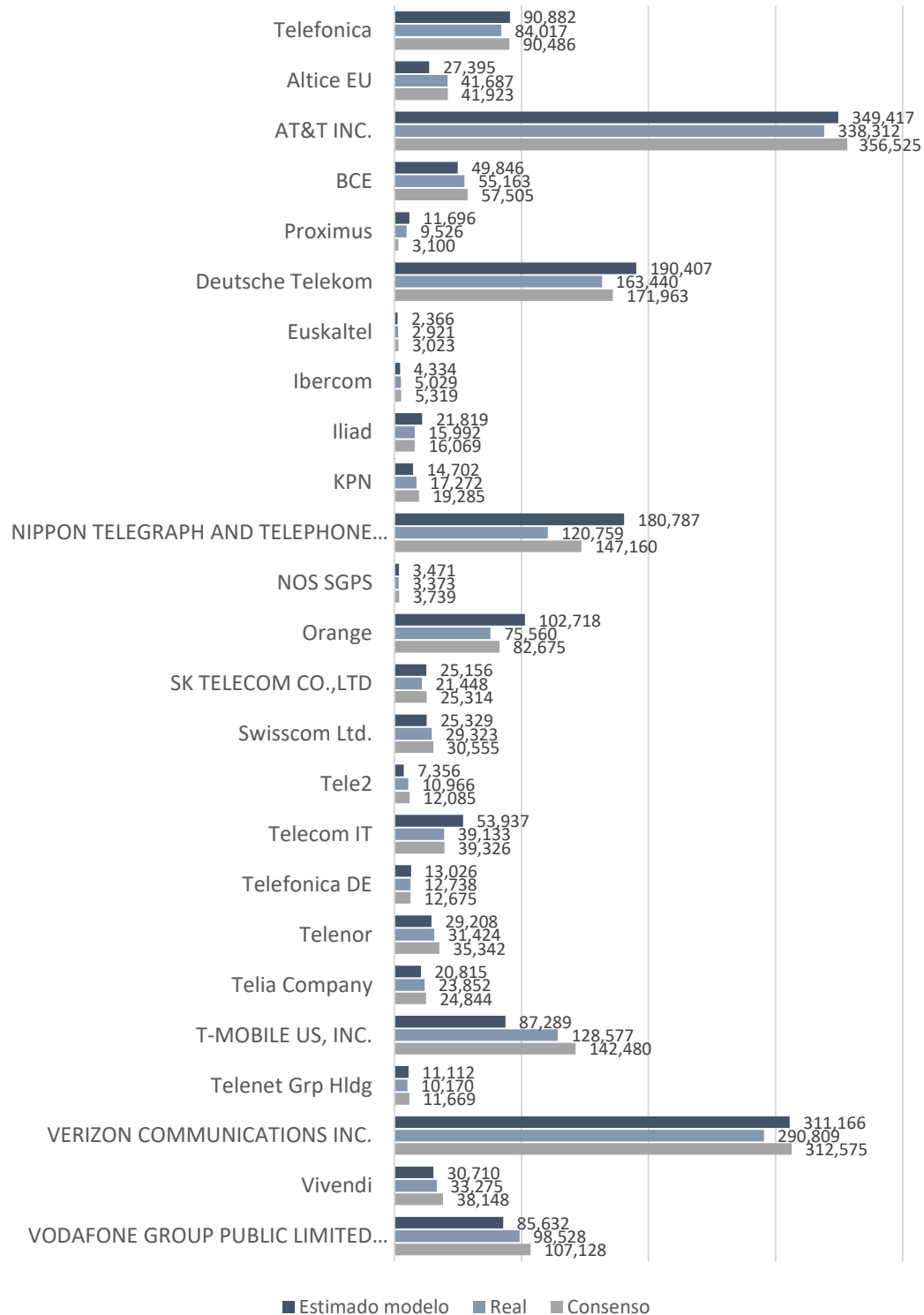


Gráfico 4. EV de consenso, reales y estimados para las empresas de telecomunicaciones y telefonía

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Como se puede ver en el gráfico de barras, la mayoría de los EV estimados están en el mismo orden de magnitud que los reales y los de consenso y con una precisión bastante elevada. Esto se comentará en detalle más adelante.

	Error EV/Sales	Error EV/ EBITDA	Error EV/ EBIT	Error P/E	Error EV/ Capital invested	Error modelo Centro
Media	29.5%	23.1%	119.7%	52.0%	31.4%	18.4%
Mediana	20.5%	21.9%	119.7%	51.9%	25.2%	13.8%
Medium Squared Error	935,900,107	354,029,293	17,774,564,521	1,723,302,442	1,100,576,226	323,446,005
Root MSE	30,592	18,816	133,321	41,513	33,175	17,985
Coefficiente R ²	1.37	1.08	0.98	0.80	1.07	1.17
Coefficiente de correlación	0.96	0.98	-0.98	0.94	0.93	0.98
Muestras con error <15%	8	9	0	3	5	14

Tabla 6. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las empresas de telecomunicaciones y telefonía

Como se puede ver en la Tabla 5, el valor central del modelo ha conseguido los valores de error más bajos en Media, Mediana y RMSE, el coeficiente de correlación más parecido a 1, una variabilidad ligeramente superior a la de los EV originales y casi tres quintos de la muestra dentro del límite aceptable de error.

De los múltiplos, el valor medio del EV/EBITDA ofrece muy buenos resultados en esta industria para casi todos los parámetros, pero el resultado del modelo es superior.

	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital invested
Apariciones	25	24	22	22	23
Peso medio	24.4%	23.3%	14.3%	21.4%	23.8%

Tabla 7. Composición del resultado para las empresas de telecomunicaciones y telefonía

Como se puede ver en la tabla 4, la composición es muy variada, teniendo algo más de relevancia el EV/Sales. Parece que el modelo solo ha hecho algunos descartes en caso de resultados extremos. También se puede ver que el EV/EBIT y el P/E figuran en 22 muestras, pero con un peso algo inferior. Esto pone de relieve el buen funcionamiento de sistema de pesado porque es capaz de restar importancia a múltiplos que funcionan peor pese a que no sean filtrados por ser valores extremos.

Por tanto, el modelo ha conseguido mejorar los resultados obtenidos por una aplicación simple del método de múltiplos en esta industria.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

	Error modelo Centro	Error Modelo Centro Cons	Error Modelo Rango	Error Modelo Centro Cons-Real	Error Modelo Rango Cons-Real
Media	18.4%	28.3%	11.1%	15.1%	9.3%
Mediana	13.8%	18.5%	6.5%	13.1%	6.5%
Medium Squared Error	323,446,005	248,212,722	164,804,412	173,502,717	80,923,925
Root MSE	17,985	15,755	12,838	13,172	8,996
Coefficiente R ²	1.17	1.01			
Coefficiente de correlación	0.98	0.99			
Muestras con error <15%	14	9	18	16	18
Conclusiones análogas al cons.					11

Tabla 8. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las empresas de telecomunicaciones y telefonía

En primer lugar, se puede observar que el valor central del modelo muestra mucho mejor desempeño frente a los valores reales que a los de consenso en cuanto a error medio, pero peor en cuanto a RMSE, coeficiente R² y coeficiente de correlación. Esto se debe a que en el caso de la empresa Proximus hay mucha diferencia entre el EV real y el de consenso y genera un valor muy grande. Sin incluir esta empresa, el resultado es mejor frente a los valores de consenso. Esto es porque hay algunas empresas cuyo precio no es acorde a las condiciones del mercado y, como analistas y algoritmo utilizan el método de múltiplos, ambos son capaces de detectarlo.

No obstante, la diferencia entre valores reales y consenso en esta industria es particularmente pequeña. Esto provoca que la diferencia entre el resultado del modelo contra EVs reales y de consensos sea muy pequeña y que el número de conclusiones análogas al consenso sea más reducido que en otras. Consecuencia de eso también es que apenas se nota diferencia de evaluar los valores medios frente al valor real, al valor de consenso o al rango que ambos forman.

También se puede ver que el error se reduce significativamente al utilizar el rango obtenido por el modelo en lugar del valor central. Esto significa que estos rangos tienen una amplitud apreciable y que tienen utilidad para aproximarse a las valoraciones.

Al comparar el rango obtenido por el modelo con el rango entre el EV real y el EV de consenso, hay 18 muestras en las que el error es menor al 15%. Podría decirse que este es el número de muestras en las que el modelo ha acertado el orden de magnitud. Por tanto, en 14 muestras el valor central del modelo ha fallado con menos de un 15%, lo que se puede considerar un error admisible en la valoración de una empresa no cotizada, y en 18 muestras el modelo ha sido capaz de acertar el orden de magnitud de la valoración.



ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

El siguiente gráfico muestra el rango de la valoración del modelo en azul claro y el rango entre EV real y EV de consenso en azul oscuro para cada empresa:



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

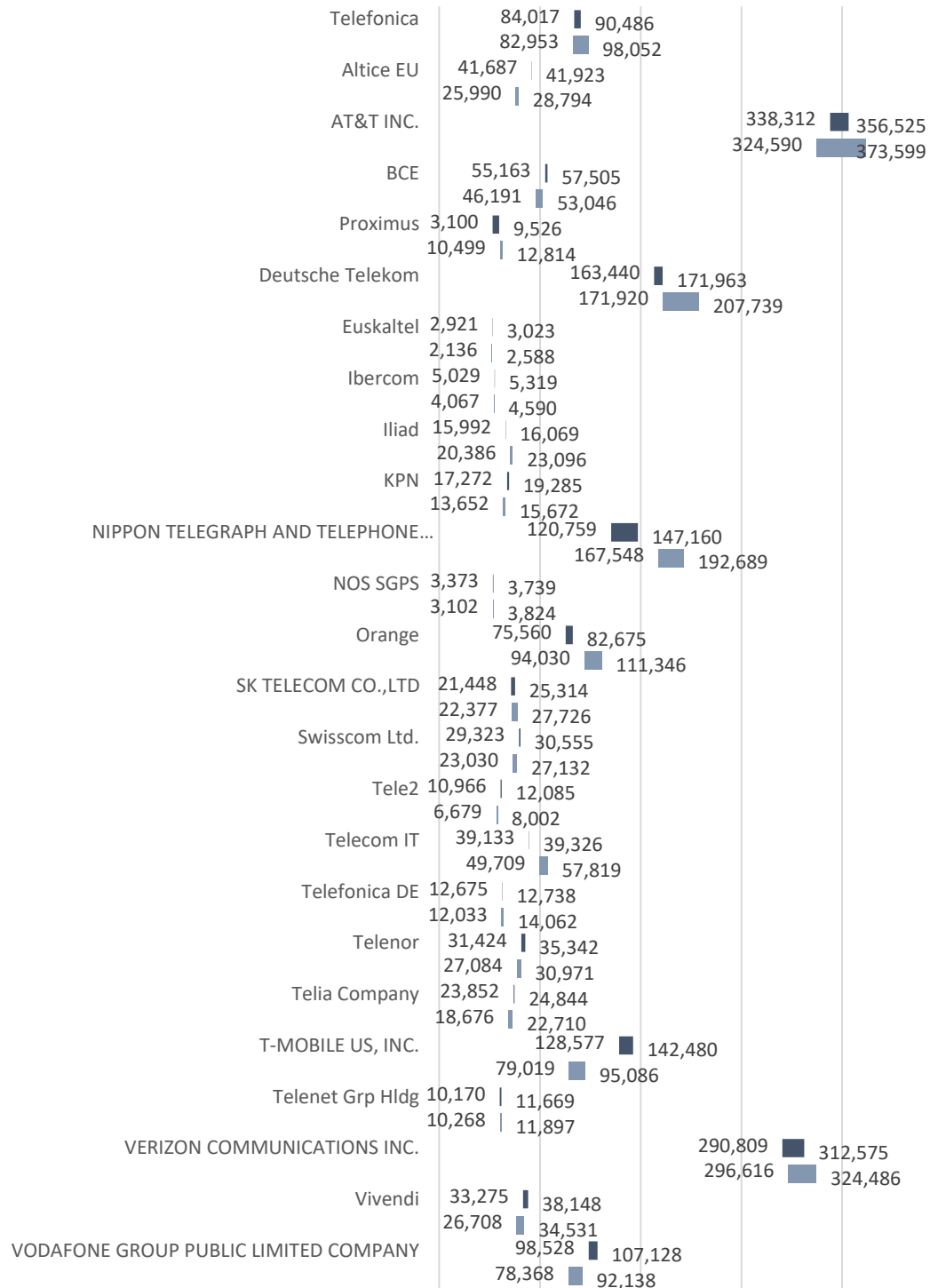


Gráfico 5. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para empresas de telecomunicaciones y telefonía

El gráfico confirma que la mayoría de las valoraciones están en el orden de magnitud adecuado y una buena parte de ella son bastante precisas.

5.3.3.-Cadenas de supermercados

Para esta prueba se han seleccionado 25 cadenas de supermercados cotizadas. Estas empresas son:

- Carrefour
- Ahold Delhaize
- Casino
- COSTCO WHOLESALE CORPORATION
- DIA
- DINO POLSKA S.A.
- Lojas Americanas
- J SAINSBURY PLC
- Jeronimo Martins
- Metr
- P. Acucar-CBD
- TARGET CORPORATION
- TESCO PLC
- THE KROGER CO.
- WALMART INC.
- WESFARMERS LIMITED
- WM MORRISON SUPERMARKETS P L C
- WOOLWORTHS GROUP LIMITED
- Cencosud
- COLES GROUP LIMITED
- DOLLAR GENERAL CORPORATION
- Grupo Chedraui
- Hagar
- Lenta Limited
- Organiza Soriana

El modelo ha dado los siguientes resultados para cada uno de los 3 pesos:

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICA1)

Peso 2	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	27.5%	14.2%	98.7%	99.1%
EV Consenso	58.3%	16.8%	70.7%	99.0%
Market Cap Real	75.1%	19.9%	99.4%	99.3%
Market Cap Consenso	60.0%	27.9%	68.6%	99.3%

Peso 1	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	29.6%	15.6%	102.3%	99.5%
EV Consenso	61.4%	20.3%	73.1%	99.4%
Market Cap Real	72.8%	20.3%	102.3%	99.4%
Market Cap Consenso	56.9%	26.2%	70.6%	99.4%

Peso 3	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	30.8%	16.0%	106.4%	99.7%
EV Consenso	62.7%	16.6%	75.9%	99.6%
Market Cap Real	63.5%	21.0%	106.6%	99.6%
Market Cap Consenso	47.3%	24.1%	73.4%	99.6%

Tabla 9. Comparación de los 3 sistemas de pesado en cadenas de supermercados

Como se puede ver en la tabla, los tres sistemas dan valores muy similares de correlación, pero el peso 2 se desmarca en cuanto a error medio y al coeficiente R² porque tiene menor error y un coeficiente R² muy cercano a 1. El elegido para los siguientes apartados es el peso 2 porque tiene un error más bajo y un coeficiente R² cercano a 1.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

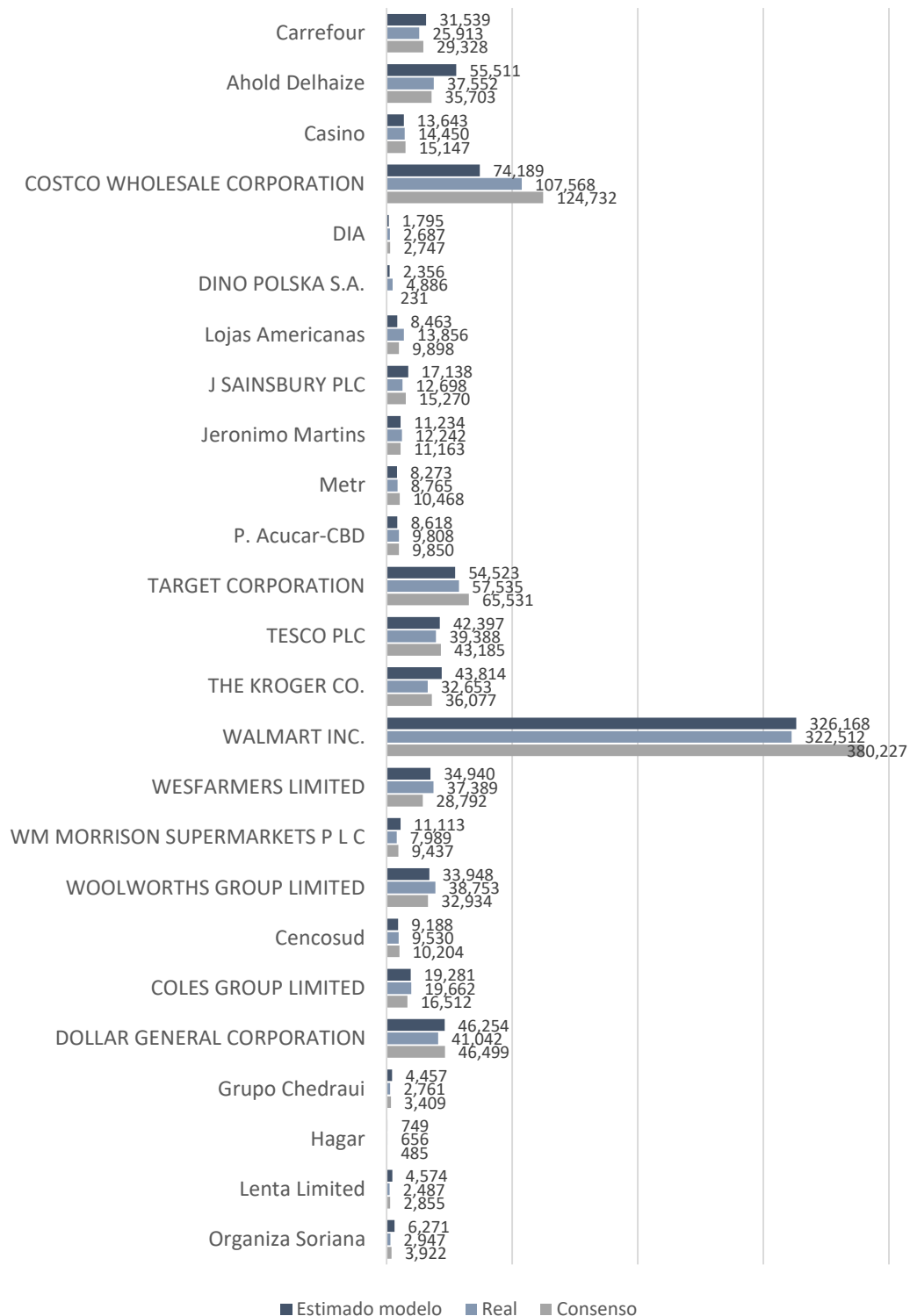


Gráfico 6. EV de consenso, reales y estimados para las cadenas de supermercados

Como se puede ver en el gráfico de barras, la mayoría de los EV estimados están en el mismo orden de magnitud que los reales y los de consenso y con una precisión bastante decente en la mayoría de los casos. Esto se comentará en detalle más adelante.

	Error EV/Sales	Error EV/ EBITDA	Error EV/ EBIT	Error P/E	Error EV/ Capital invested	Error modelo Centro
Media	68.4%	43.3%	27.2%	31.9%	100.0%	27.5%
Mediana	61.8%	40.6%	12.9%	25.8%	69.6%	14.2%
Medium Squared Error	372,376,130	216,971,432	74,330,200	101,500,563	955,814,680	70,729,754
Root MSE	19,297	14,730	8,621	10,075	30,916	8,410
Coefficiente R ²	1.33	0.77	0.91	1.19	0.43	0.99
Coefficiente de correlación	0.98	0.98	0.99	0.99	0.91	0.99
Muestras con error <15%	5	8	13	9	2	13

Tabla 10. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las cadenas de supermercados

Como se puede ver en la Tabla 8, el valor central del modelo ha conseguido los junto con el EV/EBIT los valores de error más bajos, el coeficiente de correlación más alto y el coeficiente R² más cercano a 1.

De los múltiplos, el valor medio del EV/EBIT ofrece muy buenos resultados en esta industria para casi todos los parámetros y también obtiene 13 muestras con un error inferior al 15%, pero al observar los datos con detalle se aprecia que el EV/EBIT no ha conseguido estimar el valor de DIA por tener un EBIT negativo. Además, hay algunos errores demasiado grandes. Como el modelo sí ha conseguido estimar el valor de todas las empresas, es preferible el resultado del modelo.

	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital invested
Apariciones	23	25	20	0	24
Peso medio	16.7%	29.2%	48.9%	0.0%	17.0%

Tabla 11. Composición del resultado para cadenas de supermercados

La tabla 11 confirma que el modelo se ha apoyado mucho más en el EV/EBIT aunque lo ha descartado en 5 ocasiones y lo ha complementado bastante con el EV/EBITDA. Esto puede ser porque en esos 5 casos haya encontrado EBIT negativos (el caso de DIA) o muy bajos. El P/E lo ha dejado de lado porque en la inmensa mayoría de los casos el resultado neto es negativo.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

	Error modelo Centro	Error Modelo Centro Cons	Error Modelo Rango	Error Modelo Centro Cons-Real	Error Modelo Rango Cons-Real
Media	27.5%	58.3%	21.0%	18.0%	11.9%
Mediana	14.2%	16.8%	10.6%	12.1%	2.9%
Medium Squared Error	70,729,754	245,418,164	39,966,188	62,294,530	35,283,900
Root MSE	8,410	15,666	6,322	7,893	5,940
Coefficiente R ²	0.99	0.71			
Coefficiente de correlación	0.99	0.99			
Muestras con error <15%	13	11	14	16	19
Conclusiones análogas al cons.					16

Tabla 12. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las cadenas de supermercados

En primer lugar, se puede observar que el valor central del modelo muestra mucho mejor desempeño frente a los valores reales que a los de consenso en cuanto a error medio, RMSE y coeficiente R². Esto se debe a que en el caso de la empresa Dino Polska no hay precio de consenso y el modelo ha usado el 0 como tal. Sin incluir esta empresa, el resultado es mejor frente a los valores de consenso y es muy parecido al obtenido para los valores reales.

Al igual que en telefonía y telecomunicaciones, la diferencia entre valores reales y consenso en esta industria es particularmente pequeña en la mayoría de los casos. No obstante, al ser un sector homogéneo y de poco valor añadido, los fundamentales actuales tienen mucha importancia en el consenso de los analistas. Esto hace que el modelo haya dado una conclusión análoga al consenso en dos tercios de los casos.

También se puede ver que el error se reduce menos que en otros sectores al utilizar el rango obtenido por el modelo en lugar del valor central. Esto se debe a que los rangos obtenidos por el modelo son particularmente pequeños en esta industria.

Al comparar el rango obtenido por el modelo con el rango entre el EV real y el EV de consenso, hay 19 muestras en las que el error es menor al 15%. Este se considera el número de muestras en las que el modelo ha acertado el orden de magnitud. Por tanto, en 13 muestras el valor central del modelo ha fallado con menos de un 15%, lo que se puede considerar un error admisible en la valoración de una empresa no cotizada, y en 19 muestras el modelo ha sido capaz de acertar el orden de magnitud de la valoración.

El siguiente gráfico muestra el rango de la valoración del modelo en azul claro y el rango entre EV real y EV de consenso en azul oscuro para cada empresa:



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

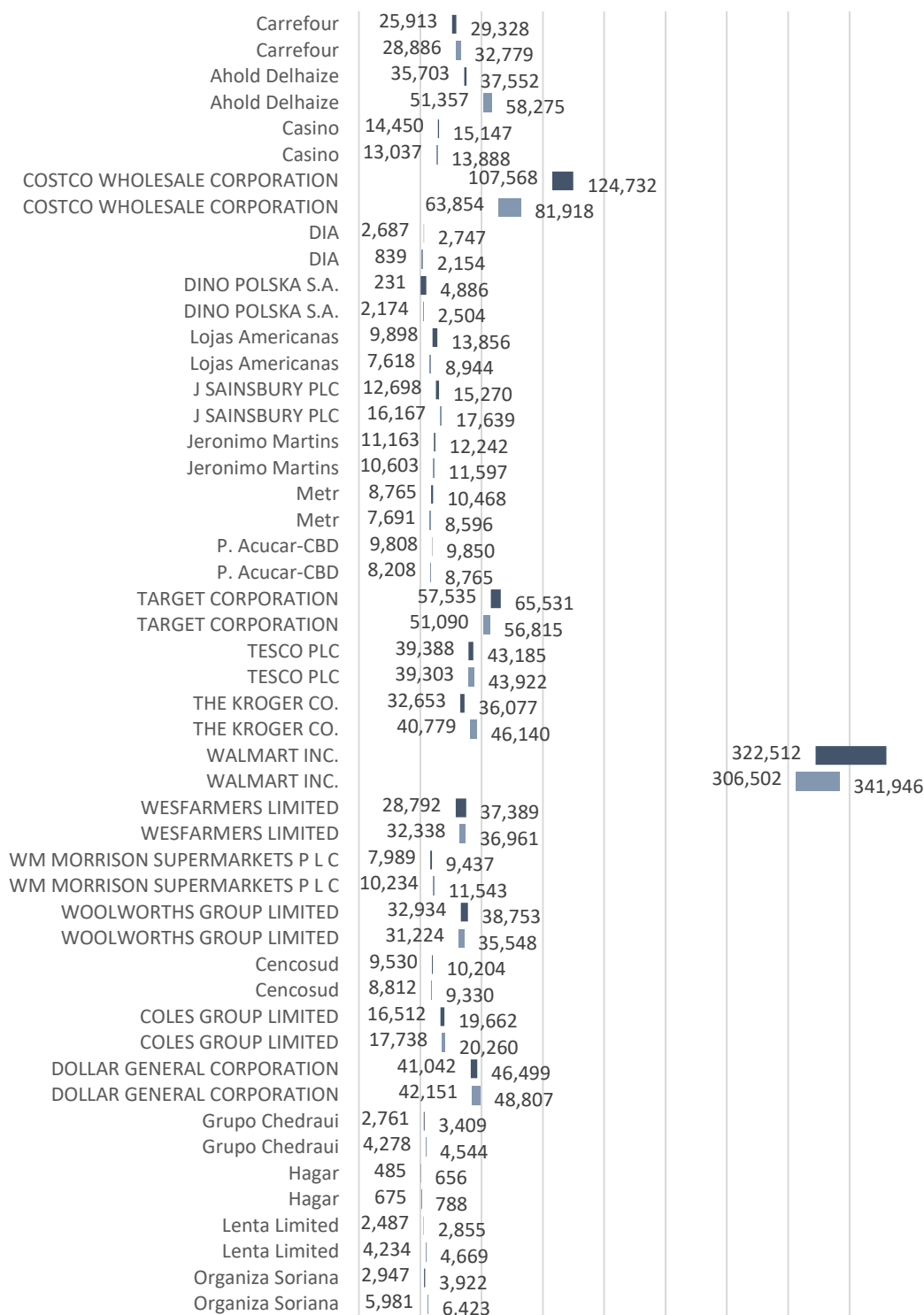


Gráfico 7. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para cadenas de supermercados

El gráfico confirma que la mayoría de los rangos son muy ajustados, la mayoría de las valoraciones están en el orden de magnitud adecuado y una parte de ellas son bastante precisas.

5.3.4.-Fabricantes de automóviles

Para esta prueba se han seleccionado 25 empresas cotizadas que fabrican automóviles. Estas empresas son:

- Renault
- BMW
- Chongqing Changan Automobile Company Limited
- Daimler
- Ferrari
- Fiat Chrysler
- FORD MOTOR COMPANY
- GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED
- GENERAL MOTORS COMPANY
- Guangzhou Automobile Group Co., Ltd
- HONDA MOTOR CO., LTD.
- HYUNDAI MOTOR COMPANY
- MAHINDRA AND MAHINDRA LIMITED
- Mazda Motor Corporation
- MITSUBISHI MOTORS CORPORATION
- NISSAN MOTOR CO.,LTD.
- Peugeot
- SAIC Motor Corporation Limited
- SUBARU CORPORATION
- SUZUKI MOTOR CORPORATION
- TATA MOTORS LIMITED
- Anhui Jianghuai Automobile Group Corp., Ltd.
- TOYOTA MOTOR CORPORATION
- Volkswagen
- Volvo

El modelo ha dado los siguientes resultados para cada uno de los 3 pesos:

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Peso 2	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	42.5%	22.5%	123.7%	94.5%
EV Consenso	39.6%	18.8%	103.8%	94.8%
Market Cap Real	74.0%	44.7%	187.2%	81.0%
Market Cap Consenso	64.4%	40.4%	120.5%	83.6%

Peso 1	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	47.0%	23.5%	125.1%	94.6%
EV Consenso	42.5%	19.1%	104.8%	94.9%
Market Cap Real	76.4%	45.6%	186.6%	80.7%
Market Cap Consenso	66.7%	40.5%	120.0%	83.2%

Peso 3	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	55.7%	27.5%	129.8%	95.0%
EV Consenso	52.6%	16.9%	108.5%	95.3%
Market Cap Real	80.4%	44.9%	187.7%	79.7%
Market Cap Consenso	70.8%	42.6%	120.7%	82.4%

Tabla 13. Comparación de los 3 sistemas de pesado para los fabricantes de automóviles

Como se puede ver en la tabla, los tres sistemas tienen valores de correlación muy parecidos, pero el peso 2 tiene un error más bajo y un coeficiente R² más cercano a 1 por lo que es el seleccionado para los siguientes apartados.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

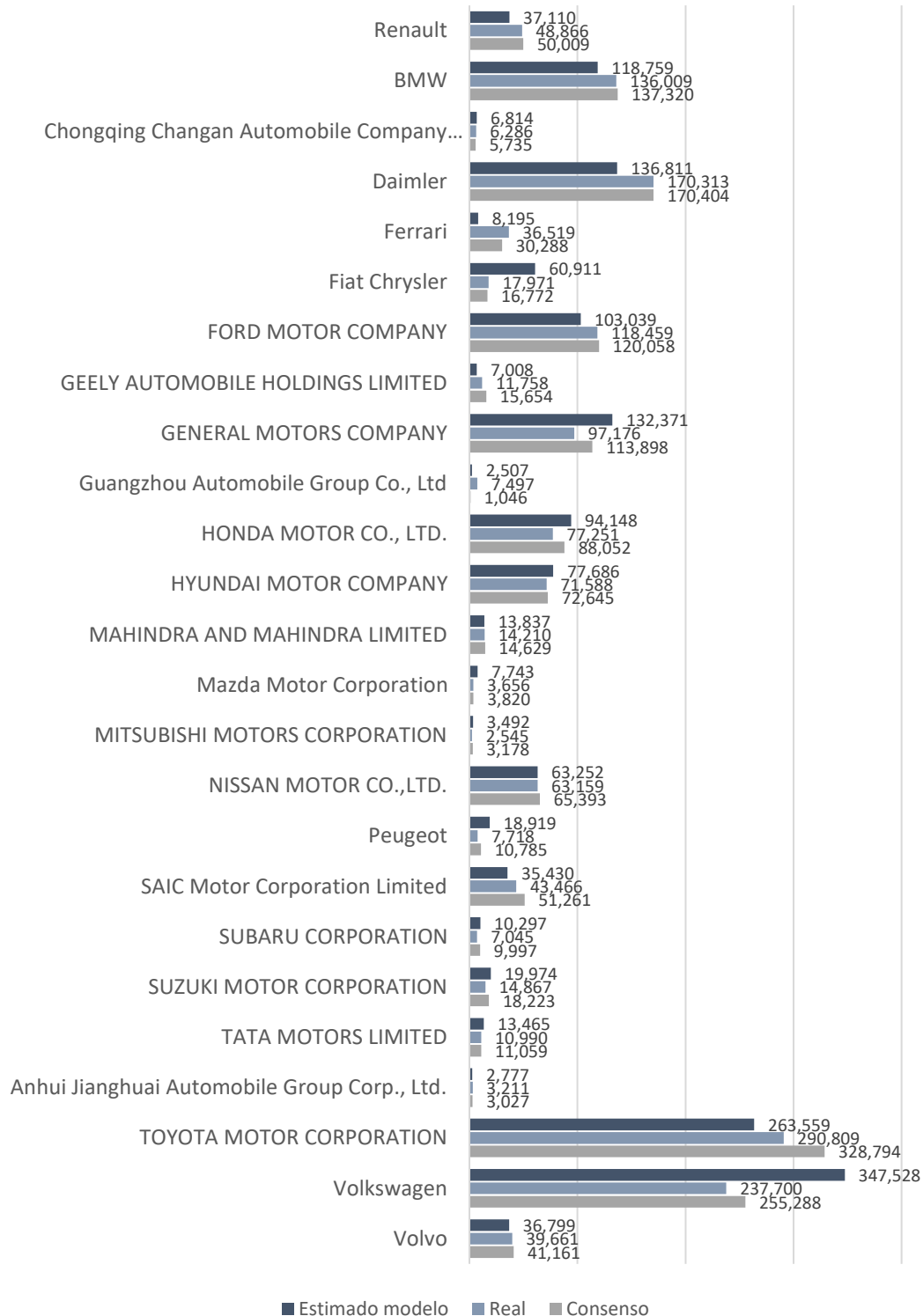


Gráfico 8. EV de consenso, reales y estimados para los fabricantes de automóviles

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Como se puede ver en el gráfico de barras, la mayoría de los EV estimados están en el mismo orden de magnitud que los reales y los de consenso aunque, como sugiere la diferencia entre media y mediana, hay algunos casos en los que el error es algo más grande.

	Error EV/Sales	Error EV/ EBITDA	Error EV/ EBIT	Error P/E	Error EV/ Capital invested	Error modelo Centro
Media	154.6%	87.3%	27.2%	31.9%	96.2%	42.5%
Mediana	33.6%	44.8%	12.9%	25.8%	80.0%	22.5%
Medium Squared Error	1,102,106,635	1,376,128,878	74,330,200	101,500,563	5,562,731,863	764,595,754
Root MSE	33,198	37,096	8,621	10,075	74,584	27,651
Coefficiente R ²	0.92	1.38	0.91	1.19	3.44	1.24
Coefficiente de correlación	0.92	0.91	0.99	0.99	0.98	0.95
Muestras con error <15%	5	7	13	9	2	9

Tabla 14. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para los fabricantes de automóviles

Como se puede ver en la Tabla 11, el valor central del modelo ha conseguido peores errores que el EV/EBIT y el P/E, pero eso es porque esos dos múltiplos no han podido estimar el valor de 4 y 5 empresas, respectivamente. En tal caso el modelo las cuenta como error 0 y las estadísticas quedan maquilladas por completo. Por ello, se considera que el modelo ha funcionado mejor.

Es importante destacar que en esta industria el valor de la marca y la importancia mediática de esta son elementos relevantes en la valoración y que no han sido tenidos en cuenta al ser un modelo que sólo tiene en cuenta variables numéricas. Por ello, en algunos casos se encuentran unos errores bastante elevados.

	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital invested
Apariciones	8	25	8	0	24
Peso medio	31.1%	33.7%	21.1%	0.0%	51.6%

Tabla 15. Composición del resultado para los fabricantes de automóviles

Nuevamente, parece que el modelo ha dejado de utilizar el P/E por la calidad de los datos, aunque en este caso, podría haberle sacado algo de partido como ha hecho con el EV/EBIT. El modelo se ha apoyado casi por completo en el EV/EBITDA y en el EV/Capital invertido y ha obtenido resultados mucho mejores que cualquiera de los dos solos.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

	Error modelo Centro	Error Modelo Centro Cons	Error Modelo Rango	Error Modelo Centro Cons-Real	Error Modelo Rango Cons-Real
Media	42.5%	39.6%	22.7%	33.3%	15.7%
Mediana	22.5%	18.8%	5.0%	13.0%	0.0%
Medium Squared Error	764,595,754	719,059,881	125,762,563	558,837,259	68,397,876
Root MSE	27,651	26,815	11,214	23,640	8,270
Coficiente R ²	1.24	1.04			
Coficiente de correlación	0.95	0.95			
Muestras con error <15%	9	11	16	13	20
Conclusiones análogas al cons.					14

Tabla 16. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para los fabricantes de automóviles

En primer lugar, se puede observar que el valor central del modelo estima mejor los valores de consenso que los reales. Esto se debe a que los valores de EV de estas empresas dependen mucho de factores que el modelo no puede detectar como la marca o la importancia mediática, mientras que los valores de consenso son el resultado del trabajo de analistas con educación financiera y que, al igual que el modelo, se basan más en fundamentales. Debido a esto, hay 14 conclusiones análogas al consenso

También se aprecia una diferencia importante entre la media y la mediana del error. Esto es consecuencia de errores muy importantes debido a que el modelo es incapaz de identificar el valor de las marcas.

En esta industria se aprecia una importante diferencia al aplicar el rango del modelo en lugar de los valores centrales. Eso pasa porque en esta industria hay empresas en las que el error es muy pequeño y empresas en las que el error es muy grande. En las que el error es muy pequeño, el rango termina de eliminarlo y en las otras no afecta demasiado. Por eso la media de error y la mediana siguen manteniendo una diferencia muy importante, pero con valores mucho más bajos.

Otro efecto curioso es que los rangos son más grandes a medida que las empresas son más grandes. Esto puede deberse a que hay muchas más observaciones con un volumen más reducido, lo cual hace que las regresiones con los valores altos y bajos sean divergentes. La siguiente imagen ilustra una exageración de ese efecto:



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

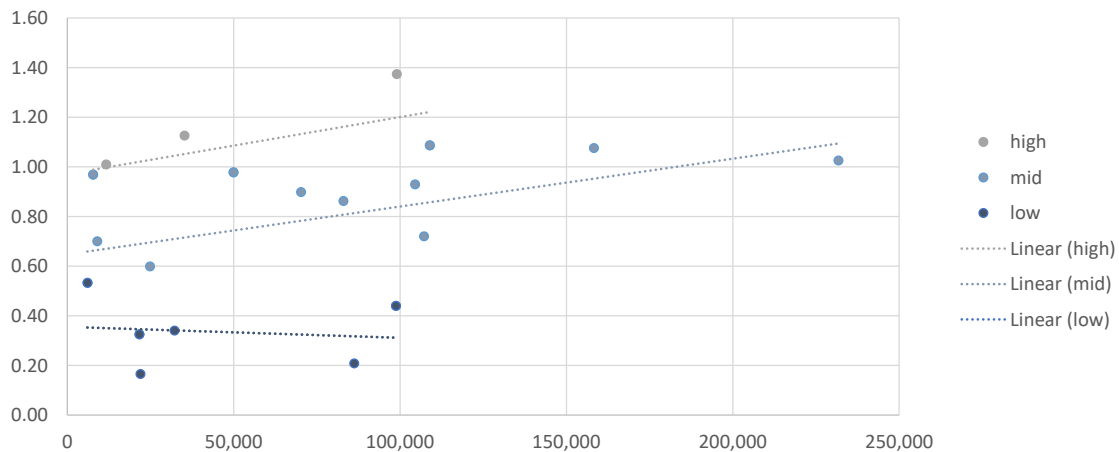


Gráfico 9. Divergencia en las regresiones de valor máximo y mínimo

Al comparar el rango obtenido por el modelo con el rango entre el EV real y el EV de consenso, hay 20 muestras en las que el error es menor al 15%, mientras que en las otras 5 el error es muy grande y sitúa la media del error en un 15%. Por ello, para esta industria se puede decir que el modelo ha acertado con el orden de magnitud del 80% de las empresas, ha sido preciso con 9 de ellas y le ha faltado información para hacer una estimación aceptable de las 5 empresas restantes.

El siguiente gráfico muestra el rango de la valoración del modelo en azul claro y el rango entre EV real y EV de consenso en azul oscuro para cada empresa:



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

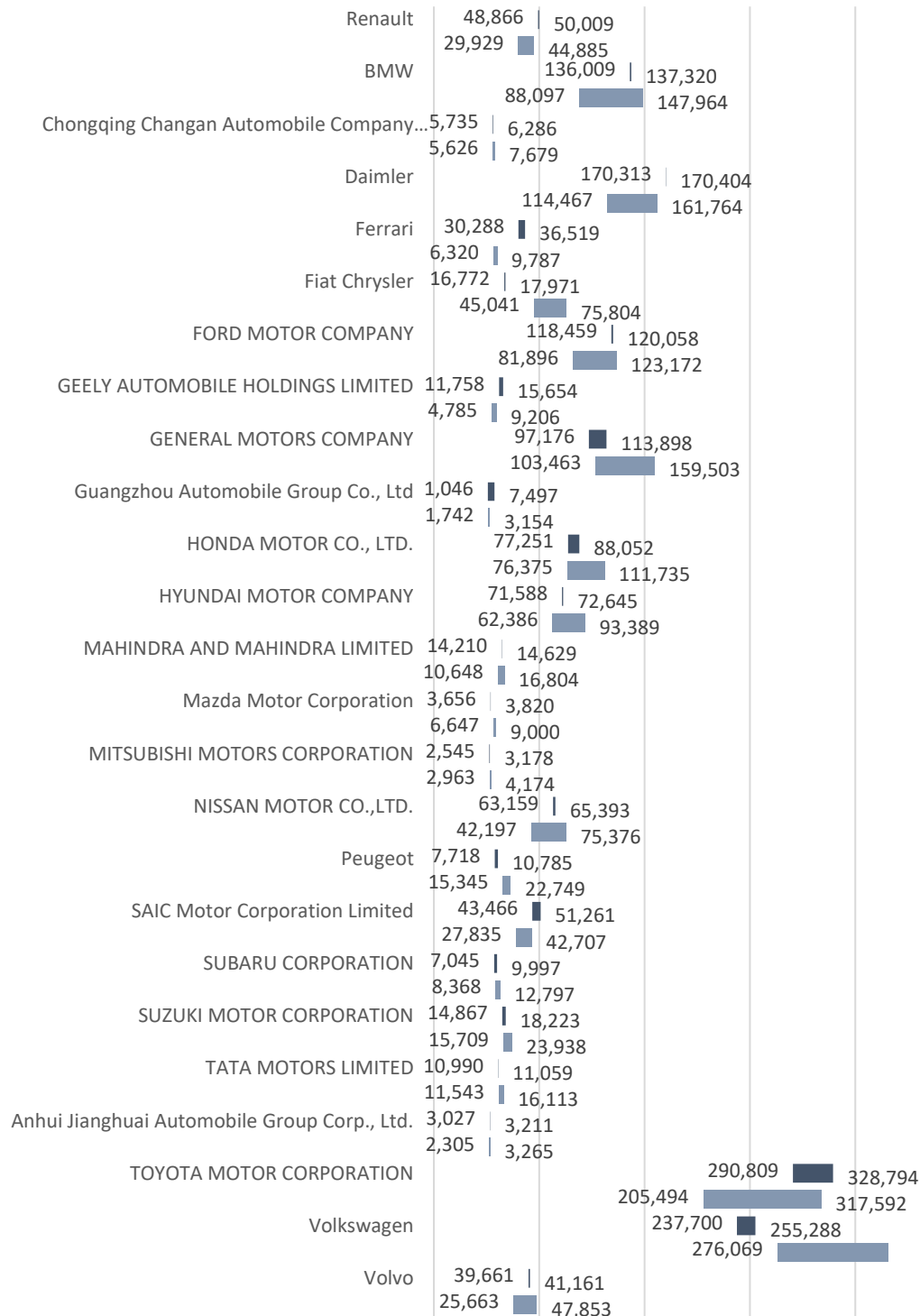


Gráfico 10. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para los fabricantes de automóviles

El gráfico confirma que la mayoría de los rangos aciertan el orden de magnitud sin ser muy grandes y el efecto de la divergencia de regresiones en los rangos. También permite ver los errores inadmisibles en Ferrari o en Fiat Chrysler.

5.3.5.-Aerolíneas

Para esta prueba se han seleccionado 25 aerolíneas cotizadas. Estas empresas son:

- IAG
- AIR CANADA
- Air France KLM
- ALLEGiant TRAVEL COMPANY
- AMERICAN AIRLINES GROUP INC.
- Azul
- WIZZ AIR HOLDINGS PLC
- Copa Holdings
- DELTA AIR LINES, INC.
- EASYJET PLC
- Finnair Plc
- Gol Intelligent Airlines Inc.
- HAWAIIAN HOLDINGS, INC.
- JETBLUE AIRWAYS CORPORATION
- Latam Airlines
- Lufthansa
- Norweg Air Shut
- Pegasus Airlines Inc.
- RYANAIR HOLDINGS PUBLIC LIMITED COMPANY
- SAS
- SINGAPORE AIRLINES LIMITED
- SOUTHWEST AIRLINES CO.
- SPIRIT AIRLINES, INC.
- Turkish Airlines Inc.
- UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.

El modelo ha dado los siguientes resultados para cada uno de los 3 pesos:

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Peso 2	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	40.8%	22.4%	135.7%	87.2%
EV Consenso	46.3%	28.5%	116.4%	87.1%
Market Cap Real	123.0%	71.6%	169.2%	67.6%
Market Cap Consenso	134.4%	74.5%	122.4%	73.1%

Peso 1	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	41.1%	27.4%	116.2%	84.6%
EV Consenso	45.5%	27.1%	99.7%	85.1%
Market Cap Real	120.2%	57.0%	124.8%	55.2%
Market Cap Consenso	130.3%	58.0%	90.2%	61.7%

Peso 3	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	66.5%	47.1%	234.7%	87.1%
EV Consenso	68.6%	53.8%	201.5%	89.9%
Market Cap Real	173.7%	116.7%	302.0%	68.1%
Market Cap Consenso	174.3%	124.6%	218.4%	75.9%

Tabla 17. Comparación de los 3 sistemas de pesado para las aerolíneas

Como se puede ver en la tabla, los tres sistemas tienen errores altos en comparación con otras industrias. Esto se debe a la situación actual del sector. Hay empresas con riesgos no reflejados en los fundamentales como el de romperse o ser rescatadas por el gobierno. Para los siguientes apartados se va a seleccionar el peso 2 por ser el que menos error tiene



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

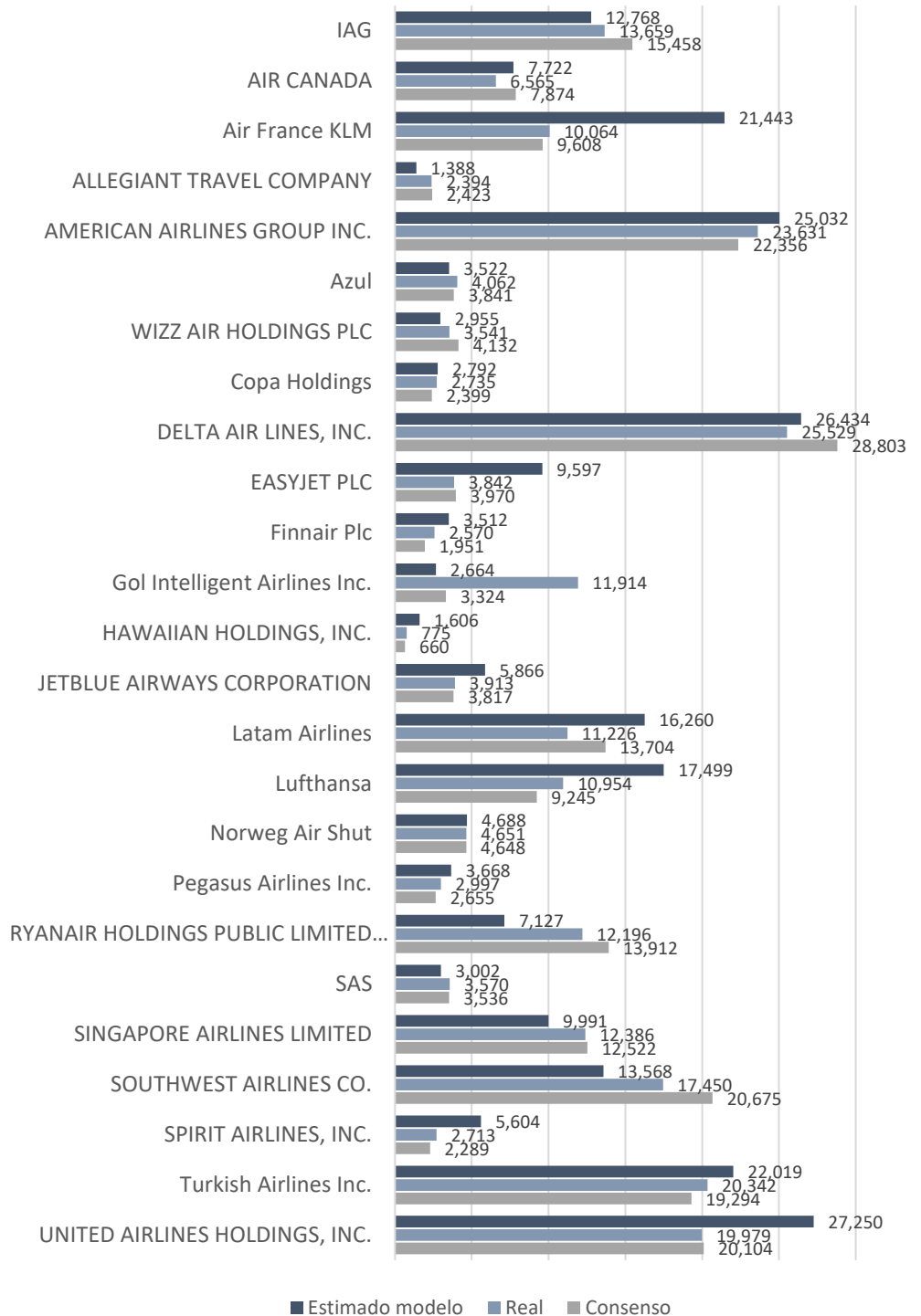


Gráfico 11. EV de consenso, reales y estimados para las aerolíneas

Como se puede ver en el gráfico de barras, la mayoría de los EV estimados están en el mismo orden de magnitud que los reales y los de consenso aunque, como sugiere la enorme diferencia entre media y mediana, hay algunos casos con errores muy grandes. Es el caso de Air France, Easyjet, Lufthansa o United Airlines. También hay un caso especial, Gol Airlines en el que hay una gran diferencia ya que la capitalización bursátil ofrecida por Thomson One es la consolidada de diferentes sociedades cotizadas del grupo y el precio consenso va referido únicamente a la matriz.

	Error EV/Sales	Error EV/ EBITDA	Error EV/ EBIT	Error P/E	Error EV/ Capital invested	Error modelo Centro
Media	58.2%	48.5%	158.8%	110.4%	44.5%	40.8%
Mediana	37.5%	53.6%	109.2%	76.1%	34.4%	22.4%
Medium Squared Error	73,144,216	47,364,013	362,480,953	502,976,232	29,326,290	17,584,732
Root MSE	8,552	6,882	19,039	22,427	5,415	4,193
Coefficiente R ²	3.25	1.73	7.84	9.05	1.86	1.36
Coefficiente de correlación	0.82	0.69	0.33	0.73	0.85	0.87
Muestras con error <15%	6	7	1	1	7	7

Tabla 18. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las aerolíneas

Como se puede ver en la Tabla 14, el valor central del modelo ha conseguido mejores resultados que los múltiplos para todas las métricas propuestas. Por ello se considera que, aunque sus resultados no son muy buenos, sí son mejores que los de una aplicación simple del método de múltiplos

Es importante indicar que aproximadamente la mitad del error se concentra en las empresas indicadas anteriormente por lo que parece que el modelo echa en falta algún factor que está afectando a esas empresas. Para el resto de empresas, el error parece mucho más controlado y razonable.

	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital invested
Apariciones	25	24	20	16	20
Peso medio	33.6%	14.1%	8.7%	31.3%	32.4%

Tabla 19. Composición del resultado para las aerolíneas

El modelo se ha apoyado principalmente en el EV/Sales y el EV/Capital invertido. Esto es porque los márgenes de las aerolíneas son pequeños y relativamente volátiles. A pesar de ello, el modelo ha usado bastante el P/E en los casos en los que ha podido contar con él.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

	Error modelo Centro	Error Modelo Centro Cons	Error Modelo Rango	Error Modelo Centro Cons-Real	Error Modelo Rango Cons-Real
Media	40.8%	46.3%	22.3%	36.2%	18.4%
Mediana	22.4%	28.5%	7.4%	19.8%	2.8%
Medium Squared Error	17,584,732	18,035,043	7,273,226	13,235,751	3,822,022
Root MSE	4,193	4,247	2,697	3,638	1,955
Coefficiente R ²	1.36	1.16			
Coefficiente de correlación	0.87	0.87			
Muestras con error <15%	7	6	15	8	17
Conclusiones análogas al cons.					8

Tabla 20. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las aerolíneas

En primer lugar, se puede observar que el valor central del modelo estima mejor los valores reales que los de consenso. Esto se puede deber a que la mayoría de los valores de consenso están basados en perspectivas de recuperación futuras y el mercado ahora mismo no las está reflejando. También por eso hay sólo 8 conclusiones análogas al consenso.

También se puede ver que el número de muestras con errores menores al 15% es bajo en comparación con otros sectores. Por otro lado, el rango ofrecido por el modelo parece bastante relevante ya que reduce bastante el error y lleva hasta 15 las muestras con error menor al 15%.

En esta industria también se puede ver que los rangos son más grandes a medida que las empresas son más grandes. Esto puede ser provocado porque la mayoría de las muestras se concentran en tamaños más pequeños. Este efecto ya se demostró en el caso de la industria del automóvil.

Al comparar el rango obtenido por el modelo con el rango entre el EV real y el EV de consenso, hay 17 muestras en las que el error es menor al 15%, mientras que en otras 5 el error es muy grande y solo en 7 el error es más reducido. Esto sitúa la media del error en un 18%. Por ello, para esta industria se puede decir que el modelo ha acertado con el orden de magnitud de dos tercios de las empresas, pero en general le ha faltado precisión y ha fallado por completo en 4 empresas.

El siguiente gráfico muestra el rango de la valoración del modelo en azul claro y el rango entre EV real y EV de consenso en azul oscuro para cada empresa:



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

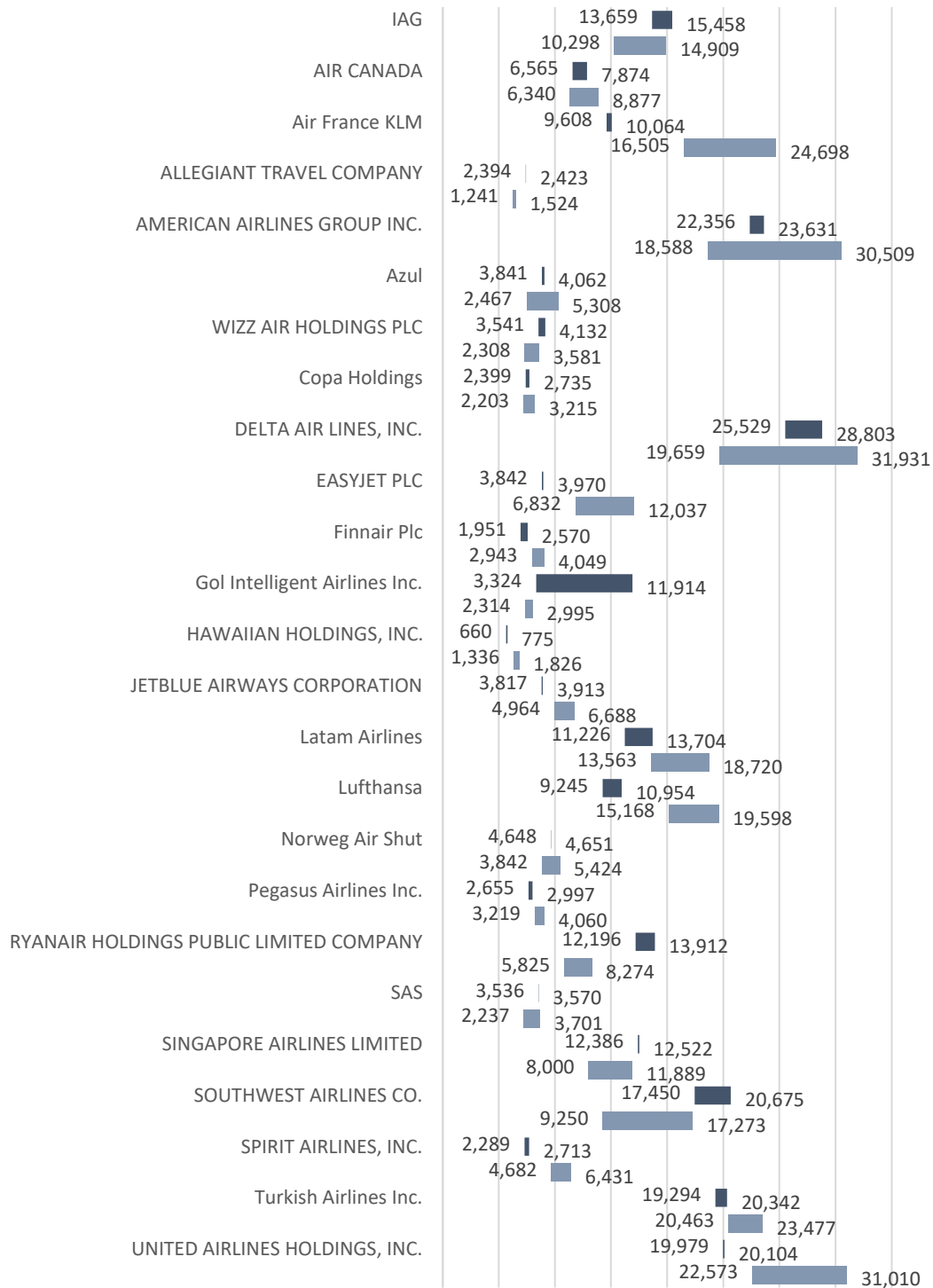


Gráfico 12. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para las aerolíneas

El gráfico confirma que la mayoría de los rangos aciertan el orden de magnitud sin ser muy precisos y el efecto de la divergencia de regresiones en los rangos. También permite ver los errores inadmisibles en las empresas citadas anteriormente.

5.3.6.-Utilities

Para esta prueba se han seleccionado 25 empresas dedicadas a la generación eléctrica y alguna con líneas de negocio en otros ámbitos del sector energético. Estas empresas son:

- Naturgy
- RWE
- CPFL Energy INC
- DUKE ENERGY CORPORATION
- E.D.F.
- E.ON
- EDP
- EDP Renovaveis
- CEZ joint stock company
- Endesa
- Enel
- Engie
- Eni
- ENTERGY CORPORATION
- EXELON CORPORATION
- Iberdrola
- NEXTERA ENERGY, INC.
- TERRAFORM POWER, INC.
- Orsted
- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
- NRG ENERGY, INC.
- SSE PLC
- Verbund
- THE SOUTHERN COMPANY
- Uniper

El modelo ha dado los siguientes resultados para cada uno de los 3 pesos:

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Peso 2	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	23.5%	17.2%	93.7%	93.0%
EV Consenso	24.1%	16.0%	86.3%	93.6%
Market Cap Real	43.0%	33.3%	82.6%	78.1%
Market Cap Consenso	43.2%	30.8%	74.1%	80.4%

Peso 1	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	24.6%	20.0%	95.9%	92.4%
EV Consenso	25.0%	16.4%	88.2%	93.1%
Market Cap Real	43.0%	32.1%	83.0%	78.1%
Market Cap Consenso	42.8%	32.1%	74.5%	80.4%

Peso 3	Media del error	Mediana del error	Coeficiente R ²	Coeficiente de correlación
EV Real	26.4%	21.0%	95.9%	91.9%
EV Consenso	27.4%	16.5%	88.2%	92.5%
Market Cap Real	45.2%	39.1%	82.4%	77.1%
Market Cap Consenso	45.6%	27.5%	73.9%	79.4%

Tabla 21. Comparación de los 3 sistemas de pesado para las "Utilities"

Como se puede ver en la tabla, los tres sistemas tienen valores buenos para el coeficiente R² y para el coeficiente de correlación. Sin embargo, el peso 2 tiene claramente menor error por lo que es el seleccionado para los siguientes apartados.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

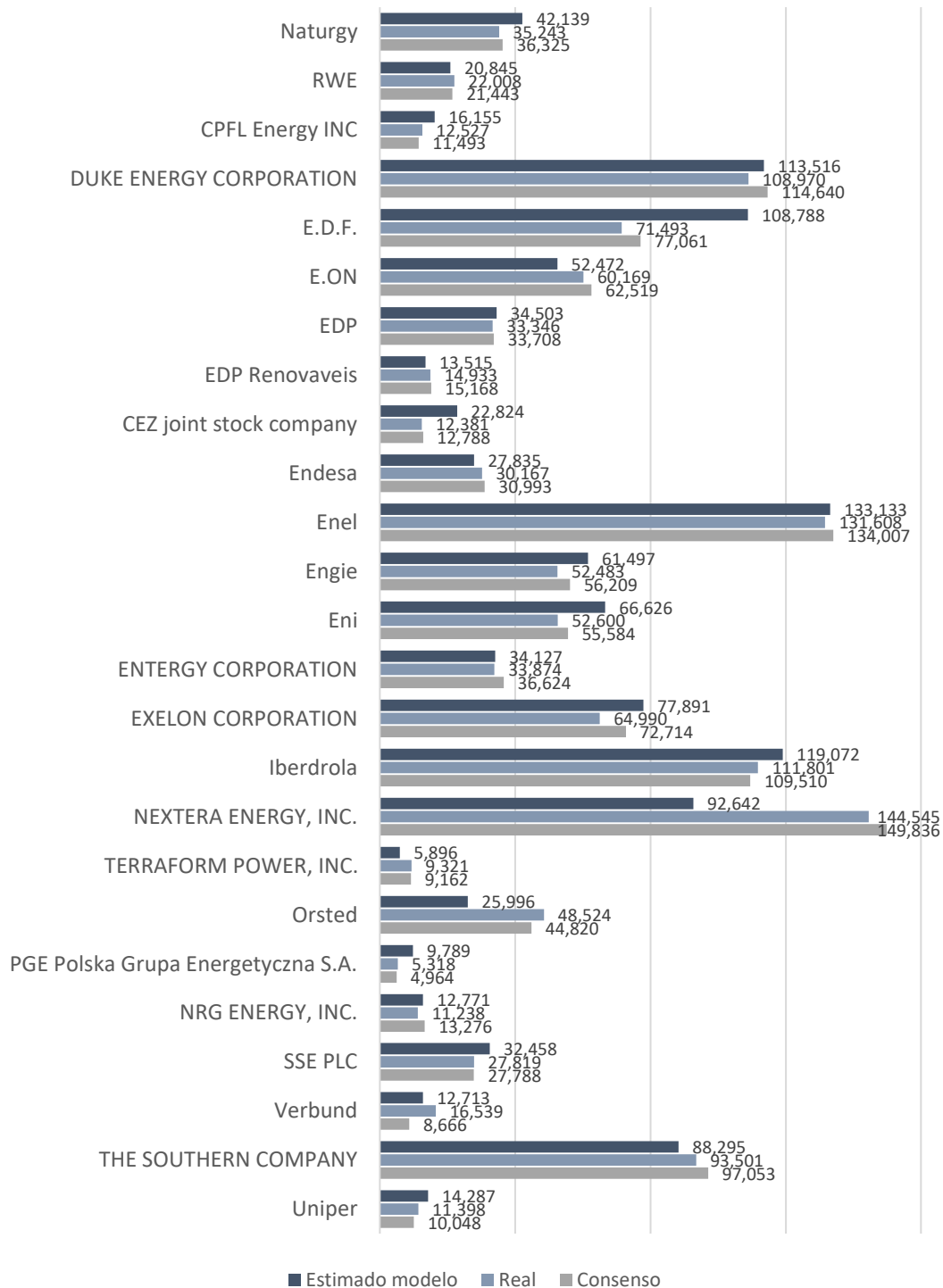


Gráfico 13. EV de consenso, reales y estimados para las "Utilities"

Como se puede ver en el gráfico de barras, la mayoría de los EV estimados están en el mismo orden de magnitud que los reales y los de consenso y con buena precisión. Solo hay dos casos en los que el modelo ha estimado completamente mal el EV, Nextera Energy y EDF.

	Error EV/Sales	Error EV/ EBITDA	Error EV/ EBIT	Error P/E	Error EV/ Capital invested	Error modelo Centro
Media	174.7%	31.6%	37.3%	60.1%	35.3%	23.5%
Mediana	78.6%	21.9%	32.9%	46.2%	21.7%	17.2%
Medium Squared Error	6,117,259,577	740,967,544	438,821,248	1,193,760,454	358,466,711	218,303,098
Root MSE	78,213	27,221	20,948	34,551	18,933	14,775
Coefficiente R ²	4.43	1.24	1.23	0.46	0.99	0.94
Coefficiente de correlación	0.41	0.80	0.89	0.68	0.89	0.93
Muestras con error <15%	2	8	9	2	10	11

Tabla 22. Comparación de errores de los múltiplos con el modelo para las "Utilities"

Como se puede ver en la Tabla 17, el valor central del modelo ha conseguido mejores resultados que los múltiplos para todas las métricas propuestas a excepción del coeficiente R², donde también se ha quedado cerca de 1. Además, hay 11 muestras (44%) con un error menor al 15%. Por ello se considera que sus resultados son bastante buenos y mejores que los de una aplicación simple del método de múltiplos.

Es importante indicar que aproximadamente un 30% del error se concentra en las Nextera Energy y en EDF por lo que el resultado en el resto de empresas es bastante bueno.

	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital invested
Apariciones	23	25	24	21	25
Peso medio	10.0%	22.0%	19.6%	29.3%	25.4%

Tabla 23. Composición del resultado para las "Utilities"

En este caso, el modelo se ha apoyado más o menos por igual en todos los múltiplos menos en el EV/Ventas, al cual le ha dado un peso más bajo. Esto último era de esperar porque el EV/Ventas ha sido el múltiplo con peores resultados en esta industria.

También es importante destacar que en casi todas las muestras ha podido usar todos los múltiplos ya que los márgenes de estas compañías suelen ser positivos. Esta podría ser la razón por la que los resultados son mejores que en otras industrias: El modelo ha podido emplear casi todos los múltiplos en todas las muestras.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

	Error modelo Centro	Error Modelo Centro Cons	Error Modelo Rango	Error Modelo Centro Cons-Real	Error Modelo Rango Cons-Real
Media	23.5%	24.1%	12.3%	20.7%	10.2%
Mediana	17.2%	16.0%	4.1%	12.8%	0.0%
Medium Squared Error	218,303,098	213,862,260	107,281,839	184,178,782	92,133,619
Root MSE	14,775	14,624	10,358	13,571	9,599
Coefficiente R ²	0.94	0.86			
Coefficiente de correlación	0.93	0.94			
Muestras con error <15%	11	12	19	13	19
Conclusiones análogas al cons.					15

Tabla 24. Errores del modelo frente a EV reales y EV de consenso para las aerolíneas

En primer lugar, se puede observar que en esta industria apenas hay diferencias en el desempeño del modelo frente a los valores de consenso y a los reales. Esto se puede deber a que en esta industria no se ha notado tanto el impacto del COVID-19 y además las proyecciones son más sencillas de hacer y tienen menor incertidumbre que las de las aerolíneas, por ejemplo.

El rango ofrecido por el modelo es bastante relevante ya que reduce considerablemente el error y casi duplica el número de muestras con error menor al 15%.

En esta industria también se aprecia un aumento de los rangos conforme aumenta el volumen, pero en este caso no viene generado por una divergencia en las rectas de las regresiones sino simplemente por el aumento de las métricas a las que se refieren los múltiplos.

Otro aspecto interesante de estos resultados es que el modelo ha sido capaz de estimar correctamente el valor de la mayoría de empresas de generación renovable. Estas cotizan a múltiplos más altos, pero a la vez presentan unas características diferentes en sus fundamentales, razón por la cual el modelo ha sido capaz de estimar su valor. Además, hay 15 conclusiones análogas al consenso, lo cual indica que el modelo ha sido capaz de estimar un valor más razonable para algunas empresas sobre/infravaloradas.

Al comparar el rango obtenido por el modelo con el rango entre el EV real y el EV de consenso, hay 19 muestras en las que el error es menor al 15%, mientras que en otras 2 el error es muy grande y en 11 el error es más reducido. Esto sitúa la media del error en un 10% y la mediana en un 0% (cuando el rango se cruza el modelo asigna un error del 0%). Por ello, para esta industria se puede decir que el modelo ha acertado con el orden de magnitud de la mayoría de la muestra y en muchos de esos casos ha sido preciso.

El siguiente gráfico muestra el rango de la valoración del modelo en azul claro y el rango entre EV real y EV de consenso en azul oscuro para cada empresa:



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

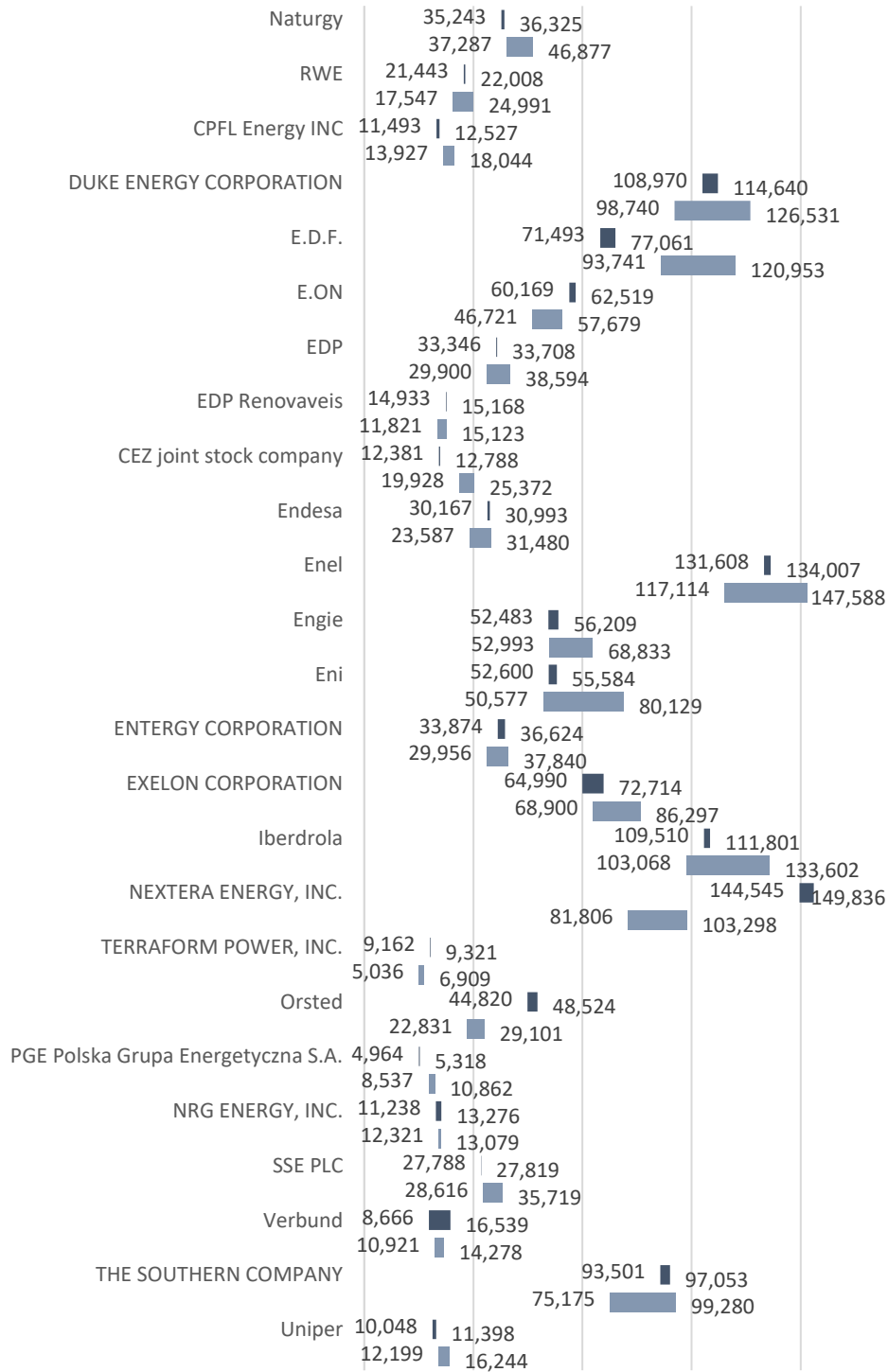


Gráfico 14. Rangos de valoración del modelo frente a rango entre EV real y consenso para las "Utilities"

El gráfico confirma que la mayoría de los rangos aciertan el orden de magnitud siendo algunos muy precisos. También permite ver los errores inadmisibles en Nextera Energy y en EDF.

5.4.-Factores relevantes para el modelo

A continuación, conviene analizar también qué factores han sido en los que se ha basado el modelo para determinar por medio de regresiones los múltiplos y, por tanto, las valoraciones. Esto sirve para tratar de entender mejor su funcionamiento y para comprobar que los resultados obtenidos no son producto de relaciones espurias.

Factor	Peso medio	Apariciones
% of Sales Europe	23.72%	23
EBIT Margin	21.67%	25
Net Margin	19.60%	24
ROIC	9.70%	25
EBITDA Margin	12.26%	17
ROA	7.02%	23
NOPAT/Total Assets	5.82%	25
Unlevered beta	18.65%	3
Levered Beta	43.91%	1
Net Income growth	28.33%	1

Tabla 25. 10 factores utilizados por el modelo para las empresas farmacéuticas

En el caso de las empresas farmacéuticas, el resultado estaba basado principalmente en el EV/Ventas y en el EV/EBIT. Como se puede ver, el factor más utilizado es el % de ventas en Europa. Los siguientes son márgenes, ROIC y ROA. Los márgenes tienen sentido si el margen expresa un porcentaje del numerador del múltiplo. Por ejemplo, el inversor valorará más el EBITDA de una empresa cuanto más % de ese EBITDA se traduzca en EBIT. Por eso, el margen EBIT en este caso tiene sentido mientras no se haya usado para el EV/EBIT o el P/E. El ROIC y el ROA tienen sentido respecto a todos los múltiplos, pero en especial para el EV/Capital invertido porque relacionan muy bien lo que el inversor está comprando en este caso con su capacidad de generar una forma de retorno.

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Factor	Peso medio	Apariciones
ROIC	23.78%	23
EPS growth	20.33%	23
EBIT	14.18%	22
EBITDA Margin	11.28%	22
EBIT Margin	8.29%	24
EBIT growth	8.24%	20
ROA	39.98%	2
Net Margin	4.75%	15
ROE	3.63%	19
CF/EBIT	3.02%	20

Tabla 26. 10 factores más utilizados por el modelo para las empresas de telecomunicaciones y telefonía

En este caso, el modelo se basaba en todos los múltiplos, pero en menor medida en el EV/EBIT. Por eso, en este caso el ROIC y el crecimiento del beneficio por acción (análogo al crecimiento del beneficio neto) cobran más importancia. Son factores útiles en la estimación de todos los múltiplos. Contra lo que cabría esperar, el EBIT, el margen EBIT y el crecimiento de EBIT tienen bastante importancia. Esto ocurre porque los factores relacionados con el margen EBIT son menos relevantes para estimar el EV/EBIT, pero son muy relevantes para estimar otros múltiplos.

Factor	Peso medio	Apariciones
EBIT/ Interest expense	46.24%	22
NOPAT/Total Assets	13.96%	21
Net Margin	12.85%	22
ROIC	11.92%	22
ROE	8.20%	24
EBIT Margin	6.67%	21
Net Debt/ Capital Invested	7.42%	16
Unlevered beta	37.88%	2
EBITDA Margin	3.94%	11
CF/EBITDA	13.81%	1

Tabla 27. 10 factores más utilizados por el modelo para las cadenas de supermercados

Para los supermercados, el modelo se apoyó especialmente en el EV/EBIT y en el EV/EBITDA. El factor más usado con diferencia es el EBIT/Intereses pagados. Ésta es una medida utilizada normalmente para medir la capacidad de una empresa de cumplir con sus obligaciones financieras. Indirectamente indica cuanto de ese EBIT va a poder convertirse en beneficio neto. Tiene sentido que el modelo lo haya utilizado de esa manera porque también ha usado bastante el margen neto. También ha usado ROIC y NOPAT/Activos totales como medidas

de rentabilidad hacia el conjunto de las fuentes de financiación. Esto tiene sentido porque los múltiplos que más ha usado no tienen en cuenta la estructura de capital de la empresa.

Factor	Peso medio	Apariciones
ROA	51.56%	23
EBIT/EBITDA	22.05%	24
ROIC	15.00%	19
Capital invested	28.85%	8
EPS growth	21.07%	8
Unlevered beta	21.90%	2
CF/EBITDA	10.15%	2
Net Debt/ Capital Investe	9.13%	2
Net Debt/ EBITDA	14.77%	1
% of Sales other regions	3.46%	1

Tabla 28. 10 factores más utilizados por el modelo para los fabricantes de automóviles

En las estimaciones de los automóviles, los múltiplos más usados eran EV/Capital invertido, EV/EBITDA y EV/Ventas. Tiene sentido que en este caso cobren especial importancia el ROA, ROIC, Capital invertido y Deuda neta/Capital invertido porque son muy relevantes a la hora de fijar el precio del Capital invertido. Por otro lado, el EBIT/EBITDA y el CF/EBITDA son muy relevantes para fijar el precio del EBITDA porque hacen referencia a la utilidad de éste.

Factor	Peso medio	Apariciones
% of Sales other regions	22.83%	17
% of Sales North Am	19.35%	14
EBITDA Margin	10.26%	24
Net Income	9.86%	19
Net Margin	11.62%	16
ROE	9.17%	15
EBITDA growth	5.53%	20
EBIT/ Interest expense	7.55%	13
Sales	4.33%	22
Net Debt/ EBITDA	5.14%	18

Tabla 29. 10 factores más utilizados por el modelo para las aerolíneas

Para estimar los EV de las aerolíneas, el modelo se ha apoyado en el EV/Ventas y EV/Capital invertido. Por ello, los factores que más relevancia han tenido son márgenes y distribución de las ventas. Más en concreto, esta industria en la

situación actual es muy sensible a la localización de las ventas por lo que eso hace que tenga más importancia que en otras industrias.

Factor	Peso medio	Apariciones
ROIC	23.42%	25
EPS growth	20.10%	21
EBITDA Margin	10.80%	24
EBIT Margin	10.35%	24
CF/Net income	14.91%	13
Net Margin	6.01%	25
NOPAT/Total Assets	6.18%	24
EBIT/EBITDA	5.51%	23
Sales	2.02%	53
Net Debt/ Capital Investe	4.22%	17

Tabla 30. 10 factores más utilizados por el modelo para las "Utilities"

En este caso, el modelo se basaba en todos los múltiplos, pero algo menos en el EV/Ventas. Por ello, los dos factores con más importancia son generales, el crecimiento del beneficio neto y el ROIC.

Como se puede ver, los factores que más se repiten en las principales posiciones son el ROIC, el margen EBITDA y el NOPAT/Activos Totales. Esto es porque el NOPAT/Activos Totales y el ROIC ofrecen una medida de rentabilidad no influida por la estructura de capital y que puede resultar bastante relevante a la hora de estimar cualquier múltiplo. El margen EBITDA tiene mucha relevancia porque habitualmente es el margen más importante para determinar el EV/Ventas. A su vez, el EV/Ventas es bastante importante porque siempre se puede usar (no hay ventas negativas), lo cual le da mayor peso al margen EBITDA.

6.-Conclusiones

Las conclusiones que se obtienen de la elaboración de este trabajo son:

1. El método de múltiplos mejora mucho usando regresiones: Como se ha demostrado en el trabajo, el modelo ha sido capaz de batir los resultados de la media de los múltiplos consistentemente.
2. La adición de factores específicos de la industria podría mejorar el comportamiento: Pese a los resultados del modelo generalista en telecomunicaciones y empresas eléctricas, probablemente el modelo habría mejorado sus marcas disponiendo de factores como el número de usuarios de telefonía o la cantidad de MW de potencia instalada.
3. El sistema de pesado entre múltiplos que mejor funciona es el proporcional a $1/\text{Rango}$: Como se ha visto en apartados anteriores, este sistema de pesado ha funcionado mejor que los otros 2.
4. El algoritmo funciona mejor en los sectores en los que los intangibles no tienen tanta importancia: El algoritmo ha funcionado mejor en telecomunicaciones, electricidad y supermercados. Estos sectores están muy marcados por los fundamentales porque el producto que venden es más homogéneo y la marca no es tan importante. Además, estos sectores no han recibido la misma atención que las farmacéuticas, las aerolíneas y los fabricantes de coches en la crisis del COVID-19.
5. Un modelo basado en fundamentales podría funcionar muy bien en el ámbito de las instituciones financieras: Una versión especializada en bancos o aseguradoras y basado en fundamentales podría funcionar muy bien porque esas industrias se ven menos afectadas por la marca y los intangibles y su comportamiento en el mercado de valores suele estar más ligado a eventos que afectan a todo el sector.
6. El algoritmo es capaz de funcionar ante situaciones extraordinarias: El modelo es capaz de detectar situaciones extraordinarias siempre y cuando éstas afecten a la mayoría del sector. Cuando estas sean solo para una parte de ellas tendrá problemas para lidiar con ello.
7. El modelo no necesita una segregación exacta de las líneas de negocio: Siempre y cuando los factores con los que se alimenta al modelo reflejen las diferencias en el negocio, el modelo es capaz de valorar de forma diferente en función del negocio de la empresa. Esto se ha comprobado

en el caso de las empresas de energías renovables, las cuales mostraban unas métricas financieras diferentes al resto y el modelo ha sabido valorarlas correctamente.

8. El sistema empleado para hallar un rango da problemas importantes en algunos casos: Como se ha visto, la divergencia o convergencia de estas regresiones puede resultar bastante problemática. Habría que sustituir esta forma de obtener un rango por otra más efectiva.
9. En algunos casos, el modelo obtiene resultados poco precisos: Los resultados que ha mostrado el modelo son aproximaciones mejores que las del método de múltiplos, pero siguen sin ser precisas como para tomar decisiones de inversión cortoplacistas. Los resultados del modelo son útiles para valoraciones y salidas a bolsa de empresas no cotizadas o para valoraciones de empresas cotizadas a medio/largo plazo y teniendo en cuenta que hay un margen de error. Sería muy recomendable acompañar esto de valoraciones por otros métodos ya que en ocasiones el modelo falla en determinar el orden de magnitud.
10. El modelo podría estimar los valores de consenso: Para ello se tendrían que hacer las regresiones frente a los múltiplos dados por los analistas para cada empresa en lugar de los reales. Esto podría ser útil en valoraciones cuando la situación de los mercados sea profundamente fuera de lo común como ahora.
11. El modelo podría utilizar otras técnicas de análisis de datos: En este modelo se han usado regresiones 3 regresiones lineales por cada factor y luego se han pesado para obtener un rango por múltiplo. También podrían usarse 3 regresiones múltiples por cada múltiplo y que abarquen los factores relevantes. También podrían emplearse “clusters”, árboles u otras técnicas para clasificar las empresas de un sector por sus datos y hacer el análisis de los grupos por separado.

7.-Fuentes

- **Thomson One:** Para los datos de las empresas a excepción de la beta y la localización de las ventas.
- **Yahoo Finance:** Para obtener el valor de la beta apalancada calculada para un período de 5 años.
- **Cuentas anuales consolidadas de las empresas:** Para obtener la localización de las ventas.

Anexo 1: Impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Lo desarrollado en este trabajo supone una innovación en el ámbito financiero y podría ayudar a emitir valoraciones más precisas si se combina con otros métodos, podría agilizar la valoración de empresas y podría ayudar a los participantes de los mercados financieros con menos recursos y menos información a hacer análisis mejores.

Esto significa que podría impactar en los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible:

- **8.-Trabajo decente y crecimiento económico:** Al facilitar la interpretación de información puede hacer los mercados de capitales más eficientes y, por tanto, contribuir al crecimiento económico.
- **9.-Industria, Innovación e Infraestructura:** Tanto la metodología como el modelo suponen una importante innovación en este método de valoración.
- **10.-Reducción de las desigualdades:** Si esto sirve para que los participantes menos cualificados de los mercados financieros puedan interpretar mejor la información de éstos y en consecuencia, tomar decisiones más informadas. Lo cual reduciría la desigualdad de condiciones con la que cuentan estos inversores.

Anexo 2: Resultados completos

Empresas farmacéuticas

Bayer

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	139,175	NA	137,448	243,872	182,266	159,122	160,720	157,030	157,727
Mid	126,456	NA	123,139	191,059	153,206	137,869	139,831	137,540	137,649
Low	96,761	NA	109,039	143,835	122,319	112,314	115,679	107,351	109,005
Peso	27.6%	0.0%	41.2%	11.7%	19.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	96,819	96,819	96,819	96,819	96,819	96,819	96,819	96,819	96,819
Consenso an:	113,973	113,973	113,973	113,973	113,973	113,973	113,973	113,973	113,973
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	100,508	NA	98,232	208,739	140,469	123,339	120,488	118,952	120,414
Mid	91,323	NA	88,006	155,926	118,073	104,856	104,698	103,669	104,065
Low	69,878	NA	77,929	108,702	94,269	83,679	86,099	81,136	81,983
Peso	26.1%	0.0%	37.9%	13.6%	22.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	61,686	61,686	61,686	61,686	61,686	61,686	61,686	61,686	61,686
Consenso an:	78,840	78,840	78,840	78,840	78,840	78,840	78,840	78,840	78,840
Acierto Real f	6								
Acierto Real f									
Acierto Cons	3		3			3		3	3
Acierto Cons	4		4						
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	ROIC	% of Sales Eurc	27.6%	Error Real EV	42.2%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	39.6%	100.0%	39.3%	Net Margin	24.4%	Error Consenso	20.8%
Peso en la m	27.6%	0.0%	16.3%	11.7%	7.7%	EBITDA Margin	16.3%	Error Real Mar	68.7%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Sales	NOPAT/Total A	EBIT Margin	12.2%	Error Consenso	32.0%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	30.9%	0.0%	31.1%	ROIC	7.7%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	12.7%	0.0%	6.1%	NOPAT/Total A	6.1%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	ROA	ROA	5.8%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	29.5%	0.0%	29.6%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	12.2%	0.0%	5.8%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ABBOTT LABORATORIES

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	101,323	NA	104,723	162,988	116,918	111,778	110,820	108,823	109,808
Mid	92,310	NA	96,323	121,951	99,964	98,289	98,143	97,547	97,794
Low	78,812	NA	86,284	90,445	80,511	83,188	83,397	84,343	83,958
Peso	31.8%	0.0%	38.8%	9.9%	19.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	146,797	146,797	146,797	146,797	146,797	146,797	146,797	146,797	146,797
Consenso an:	178,255	178,255	178,255	178,255	178,255	178,255	178,255	178,255	178,255
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	88,196	NA	91,721	151,029	102,930	99,541	97,326	95,583	96,902
Mid	80,351	NA	84,364	109,992	88,004	86,748	86,184	85,618	85,995
Low	68,602	NA	75,571	78,485	70,879	72,845	73,225	73,955	73,585
Peso	30.2%	0.0%	38.4%	11.2%	20.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	134,838	134,838	134,838	134,838	134,838	134,838	134,838	134,838	134,838
Consenso an:	166,296	166,296	166,296	166,296	166,296	166,296	166,296	166,296	166,296
Acierto Real f	6								
Acierto Real f	2								
Acierto Cons									
Acierto Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	#DIV/0!	ROA	Net Margin	ROIC	EBIT Margin	25.5%	Error Real EV	33.4%
Peso en el m	40.3%	#DIV/0!	38.1%	100.0%	36.7%	Net Margin	21.9%	Error Consenso	45.1%
Peso en la m	12.8%	0.0%	14.8%	9.9%	7.2%	ROA	19.1%	Error Real Mar	36.2%
2o Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	Net Margin	Sales	NOPAT/Total A	ROIC	15.3%	Error Consenso	48.3%
Peso en el m	34.2%	#DIV/0!	31.2%	0.0%	27.1%	EBITDA Margin	12.8%		
Peso en la m	10.9%	0.0%	12.1%	0.0%	5.3%	NOPAT/Total A	5.3%		
3er Factor	ROIC	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	ROA	NA	0.0%		
Peso en el m	25.5%	#DIV/0!	30.7%	0.0%	22.1%	NA	0.0%		
Peso en la m	8.1%	0.0%	11.9%	0.0%	4.3%	NA	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	14.1%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	NA	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

ABBVIE INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	209,819	NA	198,086	192,748	192,901	198,382	195,493	194,517	195,805
Mid	197,881	NA	188,493	181,652	174,358	186,121	185,072	183,919	184,653
Low	181,094	NA	156,757	172,266	145,592	167,368	164,512	167,127	167,207
Peso	27.0%	0.0%	18.8%	37.9%	16.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	152,680	152,680	152,680	152,680	152,680	152,680	152,680	152,680	152,680
Consenso an	176,637	176,637	176,637	176,637	176,637	176,637	176,637	176,637	176,637
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	187,173	NA	175,641	171,391	169,272	176,630	173,516	172,956	174,180
Mid	176,524	NA	167,135	160,295	153,001	165,352	163,715	162,813	163,659
Low	161,549	NA	138,995	150,909	127,758	148,019	144,952	146,522	147,021
Peso	30.0%	0.0%	19.9%	34.1%	16.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	131,323	131,323	131,323	131,323	131,323	131,323	131,323	131,323	131,323
Consenso an	155,279	155,279	155,279	155,279	155,279	155,279	155,279	155,279	155,279
Acuerdo Real f						6			
Acuerdo Real f						2			
Acuerdo Cons			3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons			4	4	4	4	4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	ROA	Net Margin	37.9%	Error Real EV	20.9%
Peso en el m	37.7%	#DIV/0!	100.0%	100.0%	35.8%	EBIT Margin	26.3%	Error Consenc	4.5%
Peso en la m	10.2%	0.0%	18.8%	37.9%	5.9%	ROIC	14.3%	Error Real Mar	24.6%
2o Factor	ROIC	#DIV/0!	Sales	Sales	NOPAT/Total A	% of Sales Eurc	10.2%	Error Consenc	5.4%
Peso en el m	34.5%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	33.5%	ROA	5.9%		
Peso en la m	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	NOPAT/Total A	5.5%		
3er Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC	NA	0.0%		
Peso en el m	27.8%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	30.7%	NA	0.0%		
Peso en la m	7.5%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	NA	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ALEXION PHARMACEUTICALS,

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	18,140	NA	20,850	14,682	65,710	23,322	19,495	19,172	20,555
Mid	16,709	NA	20,834	4,676	56,240	20,861	18,771	18,279	19,140
Low	14,494	NA	14,918	-8,285	46,569	15,897	14,706	14,656	15,069
Peso	50.9%	0.0%	31.3%	8.1%	9.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	20,958	20,958	20,958	20,958	20,958	20,958	20,958	20,958	20,958
Consenso an	27,525	27,525	27,525	27,525	27,525	27,525	27,525	27,525	27,525
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	18,092	NA	20,805	14,637	65,658	31,317	19,448	19,269	23,285
Mid	16,664	NA	20,789	4,632	56,195	28,076	18,727	18,454	21,661
Low	14,456	NA	14,886	-8,329	46,532	22,570	14,671	14,643	17,285
Peso	40.8%	0.0%	31.3%	1.8%	26.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	20,913	20,913	20,913	20,913	20,913	20,913	20,913	20,913	20,913
Consenso an	27,481	27,481	27,481	27,481	27,481	27,481	27,481	27,481	27,481
Acuerdo Real f						6			
Acuerdo Real f									2
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons						4			
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	ROIC	% of Sales Eurc	50.9%	Error Real EV	8.7%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	100.0%	100.0%	25.7%	EBIT Margin	31.3%	Error Consenc	30.5%
Peso en la m	50.9%	0.0%	31.3%	8.1%	2.5%	Net Margin	8.1%	Error Real Mar	3.6%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	NOPAT/Total A	ROIC	2.5%	Error Consenc	21.2%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	18.6%	NOPAT/Total A	1.8%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	Net Debt/ EBIT	1.3%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT	ROE	1.2%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	13.6%	ROA	1.1%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROE	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	12.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	11.6%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	Sales	0.0%		



ICAI ICAD E CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

AMGEN INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	127,306	NA	101,850	116,747	169,846	120,357	122,026	120,269	120,298
Mid	116,988	NA	97,267	112,988	149,077	113,340	114,988	114,322	113,995
Low	108,675	NA	85,754	107,423	127,326	104,134	108,049	107,840	106,605
Peso	21.8%	0.0%	25.2%	43.5%	9.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	128,853	128,853	128,853	128,853	128,853	128,853	128,853	128,853	128,853
Consenso an	155,182	155,182	155,182	155,182	155,182	155,182	155,182	155,182	155,182
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	105,837	NA	81,192	97,018	147,369	102,294	101,428	100,420	101,044
Mid	97,259	NA	77,538	93,259	129,348	95,452	95,259	94,802	95,019
Low	90,348	NA	68,360	87,694	110,476	86,909	89,021	88,718	88,115
Peso	24.3%	0.0%	23.4%	38.7%	13.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	109,124	109,124	109,124	109,124	109,124	109,124	109,124	109,124	109,124
Consenso an	135,453	135,453	135,453	135,453	135,453	135,453	135,453	135,453	135,453
Acuerdo Real f					6				
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons					3				
Acuerdo Cons					4				
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	Net Margin	43.5%	Error Real EV	11.5%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	55.6%	100.0%	29.4%	% of Sales Eurc	21.8%	Error Consenso	26.5%
Peso en la m	21.8%	0.0%	14.0%	43.5%	2.8%	EBITDA Margin	14.0%	Error Real Mar	12.9%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	ROE	EBIT Margin	11.2%	Error Consenso	29.9%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	44.4%	0.0%	28.5%	NOPAT/Total A	2.8%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	11.2%	0.0%	2.7%	ROE	2.7%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC	ROIC	2.1%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	22.4%	ROA	1.9%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	19.8%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Astellas Pharma Inc.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	39,674	NA	49,926	62,856	50,784	47,836	50,355	50,268	49,458
Mid	36,411	NA	44,814	48,064	43,669	41,878	44,242	44,357	43,531
Low	30,915	NA	39,690	34,850	35,384	35,037	35,117	37,971	36,993
Peso	36.5%	0.0%	31.3%	11.4%	20.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	28,074	28,074	28,074	28,074	28,074	28,074	28,074	28,074	28,074
Consenso an	35,242	35,242	35,242	35,242	35,242	35,242	35,242	35,242	35,242
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	38,462	NA	48,686	61,743	49,490	47,281	49,088	49,002	48,428
Mid	35,298	NA	43,701	46,951	42,556	41,193	43,129	43,251	42,565
Low	29,970	NA	38,705	33,737	34,482	34,366	34,110	37,045	36,152
Peso	31.9%	0.0%	33.6%	12.8%	21.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	26,961	26,961	26,961	26,961	26,961	26,961	26,961	26,961	26,961
Consenso an	34,129	34,129	34,129	34,129	34,129	34,129	34,129	34,129	34,129
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3				3		3		
Acuerdo Cons	4				4		4		
1er Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	ROIC	EBIT Margin	31.8%	Error Real EV	55.1%
Peso en el m	51.8%	#DIV/0!	37.6%	100.0%	24.6%	Net Margin	20.8%	Error Consenso	23.5%
Peso en la m	18.9%	0.0%	11.8%	11.4%	5.1%	% of Sales Eurc	17.6%	Error Real Mar	57.9%
2o Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	NOPAT/Total A	EBITDA Margin	11.8%	Error Consenso	24.7%
Peso en el m	48.2%	#DIV/0!	32.3%	0.0%	21.5%	ROIC	5.1%		
Peso en la m	17.6%	0.0%	10.1%	0.0%	4.5%	NOPAT/Total A	4.5%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Sales	ROA	ROA	3.3%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	30.0%	0.0%	15.9%	Net Debt/ EBIT	2.7%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	9.4%	0.0%	3.3%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	13.1%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	13.1%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	Sales	0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

ASTRAZENECA PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	102,629	NA	103,579	139,413	72,661	98,343	103,104	103,116	101,525
Mid	93,398	NA	95,594	105,080	62,432	86,674	94,496	94,524	91,908
Low	82,294	NA	84,242	79,077	50,563	73,761	80,685	83,292	80,115
Peso	30.2%	0.0%	31.8%	10.2%	27.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	141,673	141,673	141,673	141,673	141,673	141,673	141,673	141,673	141,673
Consenso an	137,188	137,188	137,188	137,188	137,188	137,188	137,188	137,188	137,188
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	89,932	NA	91,059	127,859	59,213	88,320	90,496	90,517	89,785
Mid	81,844	NA	84,040	93,526	50,878	77,637	82,942	82,982	81,201
Low	72,113	NA	74,060	67,523	41,205	66,017	69,818	73,122	70,754
Peso	33.0%	0.0%	35.5%	11.1%	20.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	130,119	130,119	130,119	130,119	130,119	130,119	130,119	130,119	130,119
Consenso an	125,634	125,634	125,634	125,634	125,634	125,634	125,634	125,634	125,634
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	EBIT Margin	25.2%	Error Real EV	35.1%
Peso en el m	37.2%	#DIV/0!	34.9%	100.0%	23.6%	Net Margin	20.8%	Error Consenc	33.0%
Peso en la m	11.2%	0.0%	11.1%	10.2%	6.6%	ROIC	13.9%	Error Real Mar	37.6%
2o Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	Net Margin	Sales	ROA	% of Sales Eurc	11.2%	Error Consenc	35.4%
Peso en el m	35.1%	#DIV/0!	33.5%	0.0%	22.0%	EBITDA Margin	10.1%		
Peso en la m	10.6%	0.0%	10.6%	0.0%	6.1%	NOPAT/Total A	6.6%		
3er Factor	ROIC	#DIV/0!	EBITDA Margin	Sales	ROIC	ROA	6.1%		
Peso en el m	27.7%	#DIV/0!	31.6%	0.0%	20.0%	EBIT/EBITDA	3.5%		
Peso en la m	8.4%	0.0%	10.1%	0.0%	5.6%	NA	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	12.7%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	NA	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	12.5%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	NA	0.0%		

BAUSCH HEALTH COMPANIES

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	28,220	37,514	33,289	NA	25,009	30,918	30,755	30,380	30,560
Mid	25,640	33,318	28,353	NA	20,183	26,963	26,996	26,796	26,852
Low	21,792	27,551	24,633	NA	13,567	22,200	23,212	23,003	22,735
Peso	33.9%	21.9%	25.2%	0.0%	19.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	25,950	25,950	25,950	25,950	25,950	25,950	25,950	25,950	25,950
Consenso an	28,809	28,809	28,809	28,809	28,809	28,809	28,809	28,809	28,809
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	5,664	14,439	9,227	NA	-385	8,117	7,445	7,271	7,553
Mid	5,146	12,824	7,859	NA	-311	7,162	6,502	6,369	6,633
Low	4,373	10,604	6,828	NA	-209	6,054	5,601	5,480	5,672
Peso	32.2%	27.0%	26.5%	0.0%	14.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	5,457	5,457	5,457	5,457	5,457	5,457	5,457	5,457	5,457
Consenso an	8,315	8,315	8,315	8,315	8,315	8,315	8,315	8,315	8,315
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT Margin	Unlevered beta	EBIT Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	EBIT Margin	37.2%	Error Real EV	3.5%
Peso en el m	66.4%	100.0%	58.5%	100.0%	50.2%	Unlevered beta	21.9%	Error Consenc	6.8%
Peso en la m	22.5%	21.9%	14.7%	0.0%	9.6%	ROIC	20.9%	Error Real Mar	21.6%
2o Factor	ROIC	Sales	Net Margin	Sales	ROIC	Net Margin	10.5%	Error Consenc	20.2%
Peso en el m	33.6%	0.0%	41.5%	0.0%	49.8%	NOPAT/Total A	9.6%		
Peso en la m	11.4%	0.0%	10.5%	0.0%	9.5%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

BIOGEN INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	70,447	NA	60,716	53,333	109,190	67,147	65,581	63,831	64,936
Mid	66,025	NA	58,088	43,321	97,265	62,208	62,057	60,629	61,155
Low	60,195	NA	55,889	32,959	84,292	56,994	58,042	57,267	57,176
Peso	24.8%	0.0%	52.6%	12.5%	10.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	42,954	42,954	42,954	42,954	42,954	42,954	42,954	42,954	42,954
Consenso an	49,168	49,168	49,168	49,168	49,168	49,168	49,168	49,168	49,168
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	68,691	NA	58,996	51,688	107,342	68,672	63,844	62,376	64,475
Mid	64,379	NA	56,443	41,675	95,620	63,564	60,411	59,210	60,661
Low	58,695	NA	54,306	31,314	82,866	58,105	56,500	55,836	56,592
Peso	26.4%	0.0%	49.3%	8.4%	16.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	41,309	41,309	41,309	41,309	41,309	41,309	41,309	41,309	41,309
Consenso an	47,522	47,522	47,522	47,522	47,522	47,522	47,522	47,522	47,522
Acuerdo Real f						6			
Acuerdo Real f						2			
Acuerdo Cons						3			
Acuerdo Cons						4			
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	EBIT Margin		Error Real EV	
Peso en el m	51.7%	#DIV/0!	100.0%	100.0%	29.0%	ROA	13.9%	Error Consenso	24.4%
Peso en la m	12.8%	0.0%	52.6%	12.5%	3.0%	% of Sales Eurc	12.8%	Error Real Mar	46.8%
2o Factor	ROA	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC	Net Margin		Error Consenso	
Peso en el m	48.3%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	28.1%	NOPAT/Total A	3.0%		
Peso en la m	12.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	ROIC	2.9%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	Sales			
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	23.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	Sales			
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	19.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales			
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

BRISTOL-MYERS SQUIBB COM

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	124,869	NA	182,515	230,649	252,285	174,099	206,582	196,925	189,317
Mid	114,929	NA	165,505	183,314	219,149	153,923	174,409	170,836	165,199
Low	99,348	NA	145,159	143,220	178,307	130,098	144,189	144,579	139,752
Peso	43.1%	0.0%	29.4%	12.6%	14.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	135,491	135,491	135,491	135,491	135,491	135,491	135,491	135,491	135,491
Consenso an	172,284	172,284	172,284	172,284	172,284	172,284	172,284	172,284	172,284
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	99,359	NA	156,622	207,170	225,255	159,380	181,896	171,387	167,385
Mid	91,450	NA	142,026	159,834	195,670	139,381	150,930	147,228	144,612
Low	79,051	NA	124,566	119,740	159,203	116,465	122,153	123,156	120,926
Peso	32.8%	0.0%	32.3%	13.3%	21.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	112,011	112,011	112,011	112,011	112,011	112,011	112,011	112,011	112,011
Consenso an	148,804	148,804	148,804	148,804	148,804	148,804	148,804	148,804	148,804
Acuerdo Real f						6			
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons				3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons				4	4	4	4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	ROIC	% of Sales Eurc		Error Real EV	
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	51.2%	100.0%	35.2%	EBIT Margin	17.1%	Error Consenso	4.1%
Peso en la m	43.1%	0.0%	15.1%	12.6%	5.2%	EBITDA Margin	15.1%	Error Real Mar	29.1%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	NOPAT/Total A	Net Margin		Error Consenso	
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	48.8%	0.0%	30.1%	ROIC	5.2%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	14.4%	0.0%	4.5%	NOPAT/Total A	4.5%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	EBIT/EBITDA			
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	18.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Sales			
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	16.5%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales			
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		



ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

DAIICHI SANKYO COMPANY, L	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	42,133	NA	27,933	NA	25,819	31,432	27,933	27,933	29,099
	Mid	37,910	NA	25,721	NA	22,294	28,275	25,721	25,721	26,572
	Low	34,491	NA	22,860	NA	17,922	24,833	22,860	22,860	23,518
	Peso	28.8%	0.0%	43.4%	0.0%	27.9%	33%	0%	67%	
	Valor Real	49,047	49,047	49,047	49,047	49,047	49,047	49,047	49,047	49,047
	Consenso ani	46,681	46,681	46,681	46,681	46,681	46,681	46,681	46,681	46,681
	Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	47,732	NA	33,404	NA	31,653	38,549	33,404	33,404	35,119
	Mid	42,948	NA	30,759	NA	27,332	34,710	30,759	30,759	32,076
	Low	39,075	NA	27,338	NA	21,971	30,689	27,338	27,338	28,455
	Peso	38.6%	0.0%	39.4%	0.0%	22.0%	33%	0%	67%	
	Valor Real	54,085	54,085	54,085	54,085	54,085	54,085	54,085	54,085	54,085
	Consenso ani	51,719	51,719	51,719	51,719	51,719	51,719	51,719	51,719	51,719
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Cons									
	Acuerdo Cons									
	1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	ROA	#DIV/0!	NOPAT/Total A	ROIC	21.4%	Error Real EV	45.8%
	Peso en el m	53.5%	#DIV/0!	30.5%	#DIV/0!	29.8%	ROA	18.1%	Error Consenso	43.1%
	Peso en la m	15.4%	0.0%	13.2%	0.0%	8.3%	% of Sales Eurc	15.4%	Error Real Mar	40.7%
	2o Factor	ROIC	#DIV/0!	EBIT Margin	#DIV/0!	ROIC	EBIT Margin	15.2%	Error Consenso	38.0%
	Peso en el m	46.5%	#DIV/0!	25.3%	#DIV/0!	28.9%	Net Margin	10.6%		
	Peso en la m	13.4%	0.0%	11.0%	0.0%	8.0%	EBITDA Margin	8.6%		
	3er Factor	Sales	#DIV/0!	Net Margin	#DIV/0!	ROA	NOPAT/Total A	8.3%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	24.3%	#DIV/0!	17.3%	ROE	2.5%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	10.6%	0.0%	4.8%	Sales	0.0%		
	4o Factor	Sales	#DIV/0!	EBITDA Margin	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	19.8%	#DIV/0!	15.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	8.6%	0.0%	4.2%	Sales	0.0%		
	5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	ROE	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	9.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	Sales	0.0%		
Eisai Co., Ltd.	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	26,398	NA	27,884	33,026	19,277	25,475	27,141	27,914	27,101
	Mid	24,116	NA	25,292	24,153	16,690	22,386	24,135	24,125	23,545
	Low	21,400	NA	22,567	16,169	13,569	19,051	18,784	20,204	19,819
	Peso	32.1%	0.0%	30.2%	9.5%	28.1%	33%	0%	67%	
	Valor Real	17,859	17,859	17,859	17,859	17,859	17,859	17,859	17,859	17,859
	Consenso ani	22,105	22,105	22,105	22,105	22,105	22,105	22,105	22,105	22,105
	Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	27,569	NA	29,062	34,095	20,512	27,300	28,316	29,113	28,509
	Mid	25,186	NA	26,362	25,222	17,759	24,038	25,204	25,194	24,809
	Low	22,349	NA	23,521	17,238	14,438	20,549	19,793	21,139	20,942
	Peso	34.5%	0.0%	34.0%	10.7%	20.9%	33%	0%	67%	
	Valor Real	18,928	18,928	18,928	18,928	18,928	18,928	18,928	18,928	18,928
	Consenso ani	23,174	23,174	23,174	23,174	23,174	23,174	23,174	23,174	23,174
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Cons									
	Acuerdo Cons									
	1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	ROIC	22.2%	Error Real EV	31.8%
	Peso en el m	56.7%	#DIV/0!	53.5%	54.4%	30.9%	EBITDA Margin	20.5%	Error Consenso	6.5%
	Peso en la m	18.2%	0.0%	16.2%	5.2%	8.7%	EBIT Margin	20.0%	Error Real Mar	31.1%
	2o Factor	ROIC	#DIV/0!	EBIT Margin	EBITDA Margin	ROIC	% of Sales Eurc	18.2%	Error Consenso	7.1%
	Peso en el m	43.3%	#DIV/0!	46.5%	45.6%	29.4%	NOPAT/Total A	8.7%		
	Peso en la m	13.9%	0.0%	14.1%	4.3%	8.3%	ROA	5.3%		
	3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	Net Margin	5.2%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	21.1%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	Sales	0.0%		
	4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	18.7%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	Sales	0.0%		
	5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		



ICA I ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

ELI LILLY AND COMPANY

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	104,691	NA	125,503	140,957	97,164	111,869	115,097	111,725	111,773
Mid	97,008	NA	112,152	117,034	86,727	100,138	104,580	102,126	101,463
Low	89,334	NA	95,423	94,795	73,287	87,164	92,065	91,392	89,983
Peso	40.2%	0.0%	20.5%	13.4%	25.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	132,148	132,148	132,148	132,148	132,148	132,148	132,148	132,148	132,148
Consenso an:	148,419	148,419	148,419	148,419	148,419	148,419	148,419	148,419	148,419
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	90,782	NA	111,081	128,069	82,725	98,974	100,931	98,316	98,535
Mid	84,120	NA	99,264	104,146	73,839	88,155	91,692	89,741	89,212
Low	77,466	NA	84,457	81,906	62,396	76,295	79,686	80,061	78,806
Peso	39.6%	0.0%	23.4%	14.2%	22.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	119,260	119,260	119,260	119,260	119,260	119,260	119,260	119,260	119,260
Consenso an:	135,531	135,531	135,531	135,531	135,531	135,531	135,531	135,531	135,531
Acuerdo Real f					6				
Acuerdo Real f					2				
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	% of Sales Eurc	40.2%	Error Real EV	23.2%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	40.5%	100.0%	39.2%	Net Margin	13.4%	Error Consenso	31.6%
Peso en la m	40.2%	0.0%	8.3%	13.4%	10.1%	ROA	10.6%	Error Real Mar	25.2%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	EBITDA Margin Sales	ROA	NOPAT/Total A		10.1%	Error Consenso	34.2%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	37.4%	0.0%	23.3%	EBIT Margin	8.3%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	7.7%	0.0%	6.0%	EBITDA Margin	7.7%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	ROA	Sales	EBIT/EBITDA		5.4%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	22.1%	0.0%	20.9%	ROIC	4.3%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	4.5%	0.0%	5.4%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	16.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

GILEAD SCIENCES, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	108,230	NA	115,054	120,617	108,384	112,311	111,719	112,517	112,448
Mid	100,107	NA	107,237	102,434	94,011	101,119	101,271	100,913	100,981
Low	90,142	NA	91,533	86,442	79,092	87,497	88,292	88,862	88,407
Peso	34.3%	0.0%	26.4%	18.2%	21.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	80,976	80,976	80,976	80,976	80,976	80,976	80,976	80,976	80,976
Consenso an:	95,069	95,069	95,069	95,069	95,069	95,069	95,069	95,069	95,069
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	105,227	NA	112,075	117,840	105,183	109,411	108,651	109,580	109,523
Mid	97,330	NA	104,460	99,657	91,234	98,547	98,494	98,133	98,271
Low	87,642	NA	89,163	83,665	76,755	85,200	85,654	86,270	85,913
Peso	34.1%	0.0%	28.1%	18.0%	19.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	78,199	78,199	78,199	78,199	78,199	78,199	78,199	78,199	78,199
Consenso an:	92,292	92,292	92,292	92,292	92,292	92,292	92,292	92,292	92,292
Acuerdo Real f					6				
Acuerdo Real f					2				
Acuerdo Cons	3		3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4		4	4	4	4	4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	EBIT Margin	44.7%	Error Real EV	24.7%
Peso en el m	58.3%	#DIV/0!	100.0%	100.0%	30.7%	% of Sales Eurc	20.0%	Error Consenso	6.2%
Peso en la m	20.0%	0.0%	26.4%	18.2%	6.5%	Net Margin	18.2%	Error Real Mar	25.7%
2o Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	NOPAT/Total A	6.5%	Error Consenso	6.5%
Peso en el m	41.7%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	25.2%	ROA	5.3%		
Peso en la m	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	ROIC	5.3%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	24.9%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	19.2%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		



ICAI ICAD E CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

GLAXOSMITHKLINE PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	186,178	NA	237,695	293,648	208,933	219,756	223,314	224,662	223,027
Mid	168,718	NA	213,712	233,544	181,365	192,724	197,539	199,055	196,945
Low	145,816	NA	188,725	179,743	149,837	163,336	164,790	171,103	168,514
Peso	34.9%	0.0%	28.8%	12.4%	23.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	133,813	133,813	133,813	133,813	133,813	133,813	133,813	133,813	133,813
Consenso an	141,781	141,781	141,781	141,781	141,781	141,781	141,781	141,781	141,781
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	144,776	NA	195,965	256,128	165,710	180,719	180,838	183,474	182,556
Mid	131,198	NA	176,193	196,024	143,846	157,202	160,019	162,837	160,959
Low	113,389	NA	155,592	142,223	118,839	132,178	130,531	140,418	137,671
Peso	31.3%	0.0%	32.7%	12.9%	23.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	96,294	96,294	96,294	96,294	96,294	96,294	96,294	96,294	96,294
Consenso an	104,261	104,261	104,261	104,261	104,261	104,261	104,261	104,261	104,261
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	ROIC	EBIT Margin	24.2%	Error Real EV	47.2%
Peso en el m	37.2%	#DIV/0!	37.5%	100.0%	21.4%	Net Margin	20.7%	Error Consenc	38.9%
Peso en la m	13.0%	0.0%	10.8%	12.4%	5.1%	ROIC	15.7%	Error Real Mar	67.2%
2o Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	NOPAT/Total A	% of Sales Eurc	13.0%	Error Consenc	54.4%
Peso en el m	32.4%	#DIV/0!	33.7%	0.0%	20.9%	EBITDA Margin	10.8%		
Peso en la m	11.3%	0.0%	9.7%	0.0%	5.0%	NOPAT/Total A	5.0%		
3er Factor	ROIC	#DIV/0!	Net Margin	Sales	ROA	ROA	3.9%		
Peso en el m	30.4%	#DIV/0!	28.7%	0.0%	16.5%	ROE	3.9%		
Peso en la m	10.6%	0.0%	8.3%	0.0%	3.9%	NA	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROE	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	16.4%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	NA	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	13.3%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	NA	0.0%		

MERCK & CO., INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	140,628	NA	220,967	287,719	184,335	187,213	202,651	203,014	197,748
Mid	129,264	NA	198,159	224,998	161,191	164,673	179,675	180,041	174,919
Low	110,119	NA	173,691	172,387	135,149	138,980	153,768	154,801	149,528
Peso	39.5%	0.0%	25.5%	10.5%	24.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	178,180	178,180	178,180	178,180	178,180	178,180	178,180	178,180	178,180
Consenso an	226,969	226,969	226,969	226,969	226,969	226,969	226,969	226,969	226,969
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	126,426	NA	206,410	274,665	169,407	181,695	187,909	190,174	187,348
Mid	116,210	NA	185,105	211,944	148,137	158,248	166,621	168,884	165,339
Low	98,998	NA	162,249	159,333	124,203	132,859	141,768	145,555	141,324
Peso	31.3%	0.0%	30.9%	13.6%	24.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	165,126	165,126	165,126	165,126	165,126	165,126	165,126	165,126	165,126
Consenso an	213,915	213,915	213,915	213,915	213,915	213,915	213,915	213,915	213,915
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	EBIT/EBITDA	% of Sales Eurc	39.5%	Error Real EV	1.8%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	55.1%	100.0%	28.4%	EBITDA Margin	14.0%	Error Consenc	22.9%
Peso en la m	39.5%	0.0%	14.0%	10.5%	7.0%	EBIT Margin	11.5%	Error Real Mar	0.1%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	ROIC	Net Margin	10.5%	Error Consenc	22.7%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	44.9%	0.0%	26.6%	EBIT/EBITDA	7.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	11.5%	0.0%	6.5%	ROIC	6.5%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	5.8%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	23.7%	ROA	5.2%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	21.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Mylan NL

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	21,730 NA		23,360 NA		30,315	24,850	23,360	23,360	23,857
Mid	19,428 NA		20,568 NA		24,552	21,372	20,568	20,568	20,836
Low	10,653 NA		17,992 NA		20,539	16,931	17,992	17,992	17,638
Peso	23.8%	0.0%	49.2%	0.0%	27.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	17,245	17,245	17,245	17,245	17,245	17,245	17,245	17,245	17,245
Consenso an:	19,960	19,960	19,960	19,960	19,960	19,960	19,960	19,960	19,960
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	10,697 NA		12,156 NA		18,135	13,695	12,156	12,156	12,669
Mid	9,564 NA		10,703 NA		14,687	11,692	10,703	10,703	11,033
Low	5,244 NA		9,363 NA		12,287	9,378	9,363	9,363	9,368
Peso	21.7%	0.0%	47.3%	0.0%	31.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	7,381	7,381	7,381	7,381	7,381	7,381	7,381	7,381	7,381
Consenso an:	10,096	10,096	10,096	10,096	10,096	10,096	10,096	10,096	10,096
Acuerdo Real f	6					6			
Acuerdo Real f	2								
Acuerdo Cons	3		3			3	3	3	3
Acuerdo Cons	4		4			4	4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	#DIV/0!	ROA	EBIT Margin	25.6%	Error Real EV	20.8%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	52.1%	#DIV/0!	44.2%	% of Sales Eurc	23.8%	Error Consenso	4.4%
Peso en la m	23.8%	0.0%	25.6%	0.0%	11.9%	Net Margin	23.6%	Error Real Mar	49.5%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	Net Margin	#DIV/0!	ROIC	ROA	11.9%	Error Consenso	9.3%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	47.9%	#DIV/0!	31.8%	ROIC	8.6%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	23.6%	0.0%	8.6%	NOPAT/Total A	6.5%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	23.9%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Novartis Inc.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	94,619 NA		239,030	299,180	269,076	193,426	254,053	250,753	231,646
Mid	87,038 NA		214,202	249,426	232,610	170,048	223,406	221,384	204,274
Low	61,423 NA		187,912	206,210	189,178	138,600	188,545	188,406	171,806
Peso	41.3%	0.0%	26.8%	14.7%	17.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	197,542	197,542	197,542	197,542	197,542	197,542	197,542	197,542	197,542
Consenso an:	253,229	253,229	253,229	253,229	253,229	253,229	253,229	253,229	253,229
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	66,845 NA		210,520	273,631	239,522	198,956	225,021	222,409	214,592
Mid	61,489 NA		188,653	223,877	207,062	172,580	197,858	196,200	188,327
Low	43,393 NA		165,499	180,661	168,400	142,815	166,949	166,688	158,731
Peso	21.6%	0.0%	34.5%	19.8%	24.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	171,994	171,994	171,994	171,994	171,994	171,994	171,994	171,994	171,994
Consenso an:	227,680	227,680	227,680	227,680	227,680	227,680	227,680	227,680	227,680
Acuerdo Real f	6					6		6	6
Acuerdo Real f	2					2		2	2
Acuerdo Cons			3			3		3	
Acuerdo Cons			4			4			
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	ROIC	% of Sales Eurc	41.3%	Error Real EV	3.4%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	52.6%	100.0%	33.8%	EBIT Margin	15.7%	Error Consenso	19.3%
Peso en la m	41.3%	0.0%	14.1%	14.7%	5.8%	Net Margin	14.7%	Error Real Mar	9.5%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	NOPAT/Total A	EBITDA Margin	14.1%	Error Consenso	17.3%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	47.4%	0.0%	29.1%	ROIC	5.8%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	12.7%	0.0%	5.0%	NOPAT/Total A	5.0%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	ROA	3.4%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	19.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	17.4%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Novo Nordisk

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	86,400	NA	103,133	103,153	94,073	94,858	98,603	97,426	96,570
Mid	80,028	NA	95,281	86,984	85,382	85,984	86,183	85,973	85,977
Low	72,788	NA	81,930	73,071	76,456	75,868	74,763	75,206	75,427
Peso	34.9%	0.0%	22.4%	15.8%	26.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	137,618	137,618	137,618	137,618	137,618	137,618	137,618	137,618	137,618
Consenso an:	108,690	108,690	108,690	108,690	108,690	108,690	108,690	108,690	108,690
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	87,306	NA	104,041	103,992	94,997	96,193	99,495	98,379	97,650
Mid	80,868	NA	96,120	87,823	86,221	87,196	87,022	86,823	86,948
Low	73,552	NA	82,652	73,910	77,207	76,841	75,559	75,968	76,259
Peso	32.4%	0.0%	24.8%	16.1%	26.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	138,457	138,457	138,457	138,457	138,457	138,457	138,457	138,457	138,457
Consenso an:	109,529	109,529	109,529	109,529	109,529	109,529	109,529	109,529	109,529
Acuerdo Real I									
Acuerdo Real I									
Acuerdo Consi									
Acuerdo Consi									
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	% of Sales Eurc	34.9%	Error Real EV	37.5%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	52.1%	100.0%	60.3%	NOPAT/Total A	16.3%	Error Consenso	20.9%
Peso en la m	34.9%	0.0%	11.7%	15.8%	16.3%	Net Margin	15.8%	Error Real Mar	37.2%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	EBITDA Margin	Sales	ROA	EBIT Margin	11.7%	Error Consenso	20.6%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	47.9%	0.0%	26.2%	EBITDA Margin	10.7%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	10.7%	0.0%	7.1%	ROA	7.1%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC	Sales	3.6% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	13.5%	ROIC	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

PFIZER INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	210,932	NA	252,868	264,558	444,430	263,023	258,713	259,426	260,625
Mid	190,570	NA	235,444	242,117	381,383	238,249	238,781	239,188	238,875
Low	169,331	NA	198,448	221,970	315,108	208,696	210,209	211,644	210,661
Peso	32.6%	0.0%	25.0%	31.9%	10.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	210,521	210,521	210,521	210,521	210,521	210,521	210,521	210,521	210,521
Consenso an:	244,381	244,381	244,381	244,381	244,381	244,381	244,381	244,381	244,381
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	172,210	NA	215,296	229,574	403,663	240,869	222,435	222,852	228,857
Mid	155,587	NA	200,460	207,134	346,399	215,848	203,797	203,992	207,944
Low	138,246	NA	168,961	186,987	286,204	186,469	177,974	178,501	181,157
Peso	27.4%	0.0%	25.9%	29.1%	17.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	175,537	175,537	175,537	175,537	175,537	175,537	175,537	175,537	175,537
Consenso an:	209,397	209,397	209,397	209,397	209,397	209,397	209,397	209,397	209,397
Acuerdo Real f	6		6			6	6		
Acuerdo Real f			2						
Acuerdo Conse			3	3		3	3	3	3
Acuerdo Conse			4	4		4	4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin	ROIC	Net Margin	31.9%	Error Real EV	13.5%
Peso en el m	56.3%	#DIV/0!	100.0%	100.0%	25.7%	EBIT Margin	25.0%	Error Consenso	2.3%
Peso en la m	18.4%	0.0%	25.0%	31.9%	2.7%	% of Sales Eurc	18.4%	Error Real Mar	18.5%
2o Factor	ROIC	#DIV/0!	Sales	Sales	NOPAT/Total A	ROIC	17.0%	Error Consenso	0.7%
Peso en el m	43.7%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	22.5%	NOPAT/Total A	2.4%		
Peso en la m	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	ROA	1.6%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	EBIT/EBITDA	1.4%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	15.5%	ROE	1.3%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	13.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROE	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	12.4%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	Sales	0.0%		



ICAI ICAD E CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

REGENERON PHARMACEUTICALS INC	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		60,791	39,868	36,402	26,524	52,045	34,853	39,868	40,499	38,617
Mid		52,430	36,636	34,198	25,114	45,338	32,060	36,636	37,104	35,423
Low		50,636	32,646	30,442	24,738	37,138	30,006	32,646	32,463	31,644
Peso		9.5%	13.4%	16.3%	54.3%	6.5%	33%	0%	67%	
Valor Real		51,129	51,129	51,129	51,129	51,129	51,129	51,129	51,129	51,129
Consenso an:		58,149	58,149	58,149	58,149	58,149	58,149	58,149	58,149	58,149
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		63,946	42,830	39,299	29,246	55,169	40,362	42,830	44,077	42,839
Mid		55,152	39,357	36,920	27,835	48,059	36,886	39,357	40,258	39,134
Low		53,264	35,071	32,864	27,460	39,367	34,370	35,071	35,100	34,857
Peso		14.9%	14.7%	16.6%	45.0%	8.8%	33%	0%	67%	
Valor Real		53,850	53,850	53,850	53,850	53,850	53,850	53,850	53,850	53,850
Consenso an:		60,871	60,871	60,871	60,871	60,871	60,871	60,871	60,871	60,871
Acuerdo Real f		6				6				
Acuerdo Real f		2				2				
Acuerdo Cons		3								
Acuerdo Cons		4								
1er Factor	% of Sales Eurc	Unlevered beta	Net Margin	Net Margin	ROIC	Net Margin		62.1%	Error Real EV	30.7%
Peso en el m	100.0%	100.0%	48.5%	100.0%	33.5%	Unlevered beta		13.4%	Error Consenso	39.1%
Peso en la m	9.5%	13.4%	7.9%	54.3%	2.2%	% of Sales Eurc		9.5%	Error Real Mar	27.3%
2o Factor	Sales	Sales	EBIT Margin	Sales	NOPAT/Total A	EBIT Margin		3.6%	Error Consenso	35.7%
Peso en el m	0.0%	0.0%	22.3%	0.0%	25.3%	ROA		3.1%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	3.6%	0.0%	1.6%	EBITDA Margin		2.8%		
3er Factor	Sales	Sales	EBITDA Margin	Sales	ROE	ROIC		2.2%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	17.3%	0.0%	23.7%	NOPAT/Total A		1.6%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	2.8%	0.0%	1.5%	ROE		1.5%		
4o Factor	Sales	Sales	ROA	Sales	ROA	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	11.9%	0.0%	17.5%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%	1.1%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

Roche Holding Ltd	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		273,222 NA		322,110	360,316	228,388	283,523	297,666	294,009	290,514
Mid		252,974 NA		291,113	278,603	200,234	251,424	265,789	259,091	256,536
Low		225,607 NA		254,391	208,431	164,207	214,479	217,019	221,508	219,165
Peso		36.3%	0.0%	25.5%	11.4%	26.9%	33%	0%	67%	
Valor Real		251,573	251,573	251,573	251,573	251,573	251,573	251,573	251,573	251,573
Consenso an:		247,466	247,466	247,466	247,466	247,466	247,466	247,466	247,466	247,466
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		267,202 NA		315,943	354,743	222,031	282,755	291,573	289,333	287,141
Mid		247,401 NA		285,539	273,029	194,661	250,531	260,215	253,880	252,764
Low		220,636 NA		249,520	202,858	159,636	213,884	211,747	216,142	215,389
Peso		36.6%	0.0%	29.6%	12.4%	21.5%	33%	0%	67%	
Valor Real		245,999	245,999	245,999	245,999	245,999	245,999	245,999	245,999	245,999
Consenso an:		241,893	241,893	241,893	241,893	241,893	241,893	241,893	241,893	241,893
Acuerdo Real f		6				6		6	6	6
Acuerdo Real f		2				2		2	2	2
Acuerdo Cons		3				3		3	3	3
Acuerdo Cons		4				4		4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBITDA Margin	Net Margin	NOPAT/Total A	ROIC		21.0%	Error Real EV	2.0%
Peso en el m	53.2%	#DIV/0!	51.4%	100.0%	33.6%	% of Sales Eurc		19.3%	Error Consenso	3.7%
Peso en la m	19.3%	0.0%	13.1%	11.4%	9.0%	EBITDA Margin		13.1%	Error Real Mar	2.7%
2o Factor	ROIC	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	EBIT/EBITDA	EBIT Margin		12.4%	Error Consenso	4.5%
Peso en el m	46.8%	#DIV/0!	48.6%	0.0%	29.5%	Net Margin		11.4%		
Peso en la m	17.0%	0.0%	12.4%	0.0%	7.9%	NOPAT/Total A		9.0%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROA	EBIT/EBITDA		7.9%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	21.8%	ROA		5.9%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	Sales		0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROIC	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	15.1%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		



ICAI ICADe CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Sanofi FR

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	154,132	197,715	176,149	247,541	156,322	177,228	176,149	174,114	175,152
Mid	141,324	177,265	159,441	190,815	131,793	155,922	159,441	157,788	157,166
Low	119,569	152,539	139,632	139,548	104,929	130,573	139,548	135,875	134,108
Peso	27.0%	20.7%	25.6%	8.6%	18.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	127,291	127,291	127,291	127,291	127,291	127,291	127,291	127,291	127,291
Consenso an	142,249	142,249	142,249	142,249	142,249	142,249	142,249	142,249	142,249
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	136,557	179,742	158,346	231,427	137,209	161,901	158,346	157,931	159,254
Mid	125,210	161,151	143,327	174,701	115,679	141,860	143,327	142,992	142,615
Low	105,936	138,672	125,520	123,434	92,100	118,422	123,434	123,220	121,621
Peso	24.7%	23.7%	26.4%	9.8%	15.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	111,177	111,177	111,177	111,177	111,177	111,177	111,177	111,177	111,177
Consenso an	126,135	126,135	126,135	126,135	126,135	126,135	126,135	126,135	126,135
Acierto Real f	6				6				
Acierto Real f	2				2				
Acierto Cons	3		3	3	3	3	3	3	3
Acierto Cons	4		4	4	4	4	4	4	4
1er Factor	% of Sales Eurc	Unlevered beta	EBITDA Margin	Net Margin	ROA	% of Sales Eurc	27.0%	Error Real EV	23.5%
Peso en el m	100.0%	100.0%	38.1%	100.0%	35.0%	Unlevered beta	20.7%	Error Consenc	10.5%
Peso en la m	27.0%	20.7%	9.7%	8.6%	6.4%	ROA	14.4%	Error Real Mar	28.3%
2o Factor	Sales	Sales	ROA	Sales	ROIC	EBITDA Margin	9.7%	Error Consenc	13.1%
Peso en el m	0.0%	0.0%	31.6%	0.0%	34.6%	Net Margin	8.6%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	8.1%	0.0%	6.3%	EBIT Margin	7.7%		
3er Factor	Sales	Sales	EBIT Margin	Sales	NOPAT/Total A	ROIC	6.3%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	30.3%	0.0%	30.4%	NOPAT/Total A	5.5%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	7.7%	0.0%	5.5%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Takeda Pharmaceutical Comp

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	120,275	NA	59,727	50,193	99,850	67,672	79,789	68,275	68,074
Mid	107,912	NA	55,228	47,053	79,571	61,249	67,400	60,415	60,693
Low	94,540	NA	48,735	41,924	59,248	53,148	53,992	50,975	51,699
Peso	14.1%	0.0%	33.0%	43.9%	8.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	83,585	83,585	83,585	83,585	83,585	83,585	83,585	83,585	83,585
Consenso an	105,523	105,523	105,523	105,523	105,523	105,523	105,523	105,523	105,523
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	82,811	NA	23,376	16,580	57,671	47,229	40,523	32,999	37,742
Mid	74,299	NA	21,615	13,440	45,958	41,559	33,787	28,446	32,817
Low	65,092	NA	19,074	8,311	34,220	35,098	26,647	23,324	27,248
Peso	32.8%	0.0%	39.2%	12.7%	15.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	49,972	49,972	49,972	49,972	49,972	49,972	49,972	49,972	49,972
Consenso an	71,910	71,910	71,910	71,910	71,910	71,910	71,910	71,910	71,910
Acierto Real f					6				
Acierto Real f					2				
Acierto Cons	3								
Acierto Cons	4								
1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Levered Beta	ROIC	Levered Beta	43.9%	Error Real EV	27.4%
Peso en el m	62.6%	#DIV/0!	50.7%	100.0%	39.0%	EBIT Margin	16.7%	Error Consenc	42.5%
Peso en la m	8.8%	0.0%	16.7%	43.9%	3.5%	EBITDA Margin	16.3%	Error Real Mar	34.3%
2o Factor	ROIC	#DIV/0!	EBITDA Margin	Sales	ROA	% of Sales Eurc	8.8%	Error Consenc	54.4%
Peso en el m	37.4%	#DIV/0!	49.3%	0.0%	34.8%	ROIC	8.8%		
Peso en la m	5.3%	0.0%	16.3%	0.0%	3.1%	ROA	3.1%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	2.3%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	26.2%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

TEVA PHARMACEUTICAL INDU	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	48,727	NA	35,871	30,288	43,735	37,398	39,803	38,470	38,113
	Mid	44,685	NA	30,222	28,010	34,340	32,916	32,281	31,583	32,027
	Low	36,228	NA	26,074	23,644	23,892	26,953	24,983	25,353	25,886
	Peso	20.9%	0.0%	26.7%	39.3%	13.2%	33%	0%	67%	
	Valor Real	31,564	31,564	31,564	31,564	31,564	31,564	31,564	31,564	31,564
	Consenso an	32,043	32,043	32,043	32,043	32,043	32,043	32,043	32,043	32,043
	Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	26,265	NA	11,422	9,689	17,501	17,907	14,461	13,606	15,040
	Mid	24,086	NA	9,623	7,411	13,742	15,553	11,682	11,103	12,586
	Low	19,527	NA	8,302	3,045	9,560	12,136	8,931	8,754	9,881
	Peso	37.6%	0.0%	32.5%	11.7%	18.2%	33%	0%	67%	
	Valor Real	10,965	10,965	10,965	10,965	10,965	10,965	10,965	10,965	10,965
	Consenso an	11,444	11,444	11,444	11,444	11,444	11,444	11,444	11,444	11,444
	Acuerdo Real f			6		6	6	6	6	6
	Acuerdo Real f			2		2	2	2	2	2
	Acuerdo Cons			3		3	3	3	3	3
	Acuerdo Cons					4		4	4	4
	1er Factor	% of Sales Eurc	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Income gro	ROA	Net Income gr	28.3%	Error Real EV	1.5%
	Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	100.0%	72.1%	41.4%	EBIT Margin	26.7%	Error Consenc	0.0%
	Peso en la m	20.9%	0.0%	26.7%	28.3%	5.4%	% of Sales Eurc	20.9%	Error Real Mar	14.8%
	2o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Net Margin	ROIC	Net Margin	11.0%	Error Consenc	10.0%
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	27.9%	29.3%	ROA	5.4%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	3.9%	ROIC	3.9%		
	3er Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	2.9%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	22.0%	ROE	1.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	Sales	0.0%		
	4o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	ROE	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	7.3%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	Sales	0.0%		
	5o Factor	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Empresas de telefonía y telecomunicaciones

Telefonica

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	128,698	106,463	86,168	90,112	99,792	99,363	99,792	97,397	98,052
Mid	117,804	98,361	81,187	84,998	90,101	92,155	90,101	90,246	90,882
Low	106,152	89,903	71,523	79,240	80,243	83,548	80,243	82,656	82,953
Peso	14.0%	19.1%	21.6%	29.1%	16.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	84,017	84,017	84,017	84,017	84,017	84,017	84,017	84,017	84,017
Consenso an:	90,486	90,486	90,486	90,486	90,486	90,486	90,486	90,486	90,486
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	65,012	43,366	24,296	31,817	35,227	40,906	35,227	38,300	39,169
Mid	59,509	40,066	22,892	26,703	31,806	37,352	31,806	34,615	35,527
Low	53,623	36,621	20,167	20,945	28,326	33,293	28,326	30,720	31,578
Peso	22.0%	25.0%	23.3%	10.3%	19.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	25,722	25,722	25,722	25,722	25,722	25,722	25,722	25,722	25,722
Consenso an:	32,191	32,191	32,191	32,191	32,191	32,191	32,191	32,191	32,191
Acierto Real f			6	6	6	6	6	6	6
Acierto Real f				2					
Acierto Cons		3			3	3	3	3	3
Acierto Cons					4		4	4	4
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	ROE	EBIT	ROIC	EBIT	19.6%	Error Real EV	8.2%
Peso en el m	35.4%	100.0%	35.7%	50.6%	100.0%	EPS growth	19.1%	Error Consenso	0.4%
Peso en la m	5.0%	19.1%	7.7%	14.7%	16.2%	ROIC	16.2%	Error Real Mar	38.1%
2o Factor	EBITDA Margin Sales	EBIT	EBIT growth	Sales	EBIT growth	14.4%	Error Consenso	10.4%	
Peso en el m	34.9%	0.0%	22.5%	49.4%	0.0%	ROE	7.7%		
Peso en la m	4.9%	0.0%	4.9%	14.4%	0.0%	EBIT Margin	5.0%		
3er Factor	Net Debt/ Capi Sales	Capital invest	Sales	Sales	EBITDA Margin	4.9%			
Peso en el m	29.7%	0.0%	20.9%	0.0%	0.0%	Capital invest	4.5%		
Peso en la m	4.2%	0.0%	4.5%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	4.5%		
4o Factor	Sales	Sales	CF/EBIT	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	4.2%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	20.8%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	4.5%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Altice EU

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	27,372	30,169 NA	NA	NA	NA	28,806	28,771 NA		28,794
Mid	25,516	29,212 NA	NA	NA	NA	27,411	27,364 NA		27,395
Low	24,496	27,435 NA	NA	NA	NA	26,002	25,965 NA		25,990
Peso	48.7%	51.3%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	41,687	41,687	41,687	41,687	41,687	41,687	41,687	41,687	41,687
Consenso an:	41,923	41,923	41,923	41,923	41,923	41,923	41,923	41,923	41,923
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	-11,874	-7,615 NA	NA	NA	NA	-9,547	-9,744 NA		-9,613
Mid	-11,069	-7,373 NA	NA	NA	NA	-9,050	-9,221 NA		-9,107
Low	-10,626	-6,924 NA	NA	NA	NA	-8,604	-8,775 NA		-8,661
Peso	45.4%	54.6%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	5,102	5,102	5,102	5,102	5,102	5,102	5,102	5,102	5,102
Consenso an:	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338
Acierto Real f									
Acierto Real f									
Acierto Cons									
Acierto Cons									
1er Factor	ROA	ROA	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	75.2%	Error Real EV	34.3%
Peso en el m	73.8%	76.6%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	EPS growth	12.0%	Error Consenso	34.7%
Peso en la m	36.0%	39.3%	0.0%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	6.8%	Error Real Mar	278.5%
2o Factor	NOPAT/Total A	EPS growth	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	EBIT Margin	6.0%	Error Consenso	270.6%
Peso en el m	13.9%	23.4%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	6.8%	12.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	EBIT Margin	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	12.3%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

AT&T INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	409,865	342,412	375,731	351,494	469,149	378,754	375,731	371,021	373,599
Mid	382,681	318,673	324,643	339,074	434,155	353,497	339,074	347,377	349,417
Low	347,324	293,522	293,382	322,704	395,627	327,167	322,704	323,302	324,590
Peso	16.5%	21.1%	12.5%	35.8%	14.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	338,312	338,312	338,312	338,312	338,312	338,312	338,312	338,312	338,312
Consenso an	356,525	356,525	356,525	356,525	356,525	356,525	356,525	356,525	356,525
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	257,405	189,460	210,982	209,146	315,327	236,475	210,982	227,053	230,194
Mid	240,333	176,325	182,295	196,726	291,807	218,502	196,726	209,152	212,269
Low	218,128	162,409	164,741	180,356	265,912	199,382	180,356	190,393	193,389
Peso	20.9%	22.2%	13.4%	23.3%	20.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	195,964	195,964	195,964	195,964	195,964	195,964	195,964	195,964	195,964
Consenso an	214,177	214,177	214,177	214,177	214,177	214,177	214,177	214,177	214,177
Acuerdo Real f		6	6	6		6	6	6	6
Acuerdo Real f			2	2			2	2	2
Acuerdo Cons	3		3			3	3	3	3
Acuerdo Cons						4		4	4
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	EBIT	37.0%	Error Real EV	3.3%
Peso en el m	37.9%	100.0%	47.1%	86.9%	100.0%	EPS growth	21.1%	Error Consenso	2.0%
Peso en la m	6.2%	21.1%	5.9%	31.1%	14.0%	ROIC	14.0%	Error Real Mar	8.3%
2o Factor	Net Margin	Sales	ROE	EBIT growth	Sales	EBIT Margin	6.2%	Error Consenso	0.9%
Peso en el m	31.9%	0.0%	24.3%	13.1%	0.0%	Net Margin	5.3%		
Peso en la m	5.3%	0.0%	3.0%	4.7%	0.0%	EBIT growth	5.2%		
3er Factor	EBITDA Margin	Sales	CF/EBIT	Sales	Sales	EBITDA Margin	5.0%		
Peso en el m	30.3%	0.0%	15.4%	0.0%	0.0%	ROE	3.0%		
Peso en la m	5.0%	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	1.9%		
4o Factor	Sales	Sales	Capital invest	Sales	Sales	Capital invest	0.7%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	5.8%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	4.1%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

BCE

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	47,735	47,477	70,504	64,022	56,197	53,117	56,197	53,010	53,046
Mid	45,717	44,350	61,639	57,278	53,269	49,596	53,269	49,971	49,846
Low	43,530	40,989	51,565	49,747	49,599	45,613	49,599	46,480	46,191
Peso	35.7%	23.1%	7.9%	10.5%	22.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	55,163	55,163	55,163	55,163	55,163	55,163	55,163	55,163	55,163
Consenso an	57,505	57,505	57,505	57,505	57,505	57,505	57,505	57,505	57,505
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	26,576	25,784	47,325	43,757	34,818	32,053	34,818	31,734	31,840
Mid	25,452	24,086	41,375	37,013	33,005	29,671	33,005	29,675	29,674
Low	24,234	22,260	34,612	29,482	30,731	26,964	29,482	27,301	27,189
Peso	34.4%	21.6%	10.3%	8.2%	25.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	34,898	34,898	34,898	34,898	34,898	34,898	34,898	34,898	34,898
Consenso an	37,240	37,240	37,240	37,240	37,240	37,240	37,240	37,240	37,240
Acuerdo Real f			6	6	6		6		
Acuerdo Real f			2	2					
Acuerdo Cons			3	3					
Acuerdo Cons			4	4					
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	EPS growth	23.1%	Error Real EV	9.6%
Peso en el m	55.4%	100.0%	25.3%	50.3%	100.0%	ROIC	22.7%	Error Consenso	13.3%
Peso en la m	19.8%	23.1%	2.0%	5.3%	22.7%	EBITDA Margin	19.8%	Error Real Mar	15.0%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	CF/EBIT	EBIT growth	Sales	EBIT Margin	15.9%	Error Consenso	20.3%
Peso en el m	44.6%	0.0%	24.4%	49.7%	0.0%	EBIT	7.3%		
Peso en la m	15.9%	0.0%	1.9%	5.2%	0.0%	EBIT growth	5.7%		
3er Factor	Sales	Sales	Capital invest	Sales	Sales	CF/EBIT	1.9%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	24.0%	0.0%	0.0%	Capital invest	1.9%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	ROE	1.1%		
4o Factor	Sales	Sales	ROE	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	14.4%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	6.6%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Proximus

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	14,926	13,250	13,231	12,167	10,633	12,459	13,231	12,991	12,814
Mid	13,796	12,326	11,989	10,474	10,121	11,513	11,989	11,787	11,696
Low	12,410	11,418	10,628	8,642	9,510	10,460	10,628	10,519	10,499
Peso	15.9%	21.8%	15.4%	11.3%	35.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,526	9,526	9,526	9,526	9,526	9,526	9,526	9,526	9,526
Consenso an:	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	12,230	10,571	10,481	9,675	8,015	9,988	10,481	10,391	10,257
Mid	11,304	9,834	9,497	7,982	7,629	9,209	9,497	9,412	9,344
Low	10,168	9,109	8,419	6,150	7,169	8,342	8,419	8,383	8,369
Peso	19.5%	23.9%	16.4%	8.1%	32.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	7,034	7,034	7,034	7,034	7,034	7,034	7,034	7,034	7,034
Consenso an:	608	608	608	608	608	608	608	608	608
Acuerdo Real f				6	6				
Acuerdo Real f				2					
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	CF/EBIT	EBIT growth	ROIC	ROIC		Error Real EV	
Peso en el m	35.6%	100.0%	26.4%	54.9%	100.0%	EPS growth	21.8%	Error Consenso	277.2%
Peso en la m	5.6%	21.8%	4.1%	6.2%	35.6%	EBIT	9.0%	Error Real Mar	32.8%
2o Factor	Net Margin	Sales	Capital invest	EBIT	Sales	EBIT growth		Error Consenso	
Peso en el m	32.6%	0.0%	25.5%	45.1%	0.0%	EBIT Margin	5.6%		
Peso en la m	5.2%	0.0%	3.9%	5.1%	0.0%	Net Margin	5.2%		
3er Factor	EBITDA Margin	Sales	EBIT	Sales	Sales	EBITDA Margin			
Peso en el m	31.9%	0.0%	25.4%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	4.1%		
Peso en la m	5.1%	0.0%	3.9%	0.0%	0.0%	Capital invest	3.9%		
4o Factor	Sales	Sales	ROE	Sales	Sales	ROE			
Peso en el m	0.0%	0.0%	22.7%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Deutsche Telekom

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	233,275	236,698	204,902	175,160	192,290	206,549	204,902	208,334	207,739
Mid	214,414	222,699	180,170	163,770	178,246	191,058	180,170	190,082	190,407
Low	193,180	209,641	155,019	150,171	163,291	174,590	163,291	170,585	171,920
Peso	15.9%	23.6%	12.8%	25.6%	22.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	163,440	163,440	163,440	163,440	163,440	163,440	163,440	163,440	163,440
Consenso an:	171,963	171,963	171,963	171,963	171,963	171,963	171,963	171,963	171,963
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	134,457	140,160	101,606	84,332	94,306	116,754	101,606	110,265	112,428
Mid	123,586	131,871	89,342	72,942	87,418	107,375	89,342	100,682	102,913
Low	111,347	124,139	76,871	59,343	80,084	97,514	80,084	90,383	92,760
Peso	20.4%	31.3%	13.8%	11.1%	23.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	72,612	72,612	72,612	72,612	72,612	72,612	72,612	72,612	72,612
Consenso an:	81,135	81,135	81,135	81,135	81,135	81,135	81,135	81,135	81,135
Acuerdo Real f			6	6	6		6		
Acuerdo Real f			2						
Acuerdo Cons			3	3	3		3	3	3
Acuerdo Cons			4	4	4		4		
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	EPS growth		Error Real EV	
Peso en el m	28.4%	100.0%	28.8%	59.6%	100.0%	ROIC	22.0%	Error Consenso	10.7%
Peso en la m	4.5%	23.6%	3.7%	15.2%	22.0%	EBIT	18.9%	Error Real Mar	41.7%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	CF/EBIT	EBIT growth	Sales	EBIT growth		Error Consenso	
Peso en el m	27.7%	0.0%	21.7%	40.4%	0.0%	EBITDA Margin	4.5%		
Peso en la m	4.4%	0.0%	2.8%	10.3%	0.0%	EBIT Margin	4.4%		
3er Factor	Net Margin	Sales	Capital invest	Sales	Sales	Net Margin			
Peso en el m	22.1%	0.0%	21.1%	0.0%	0.0%	Net Debt/ Capi	3.5%		
Peso en la m	3.5%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	2.8%		
4o Factor	Net Debt/ Capi	Sales	ROE	Sales	Sales	Capital invest			
Peso en el m	21.8%	0.0%	18.1%	0.0%	0.0%	ROE	2.3%		
Peso en la m	3.5%	0.0%	2.3%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales			
Peso en el m	0.0%	0.0%	5.9%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Euskaltel

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	1,889	2,542	2,511	2,911	3,420	2,480	2,542	2,642	2,588	
Mid	1,759	2,374	2,218	2,668	2,963	2,263	2,374	2,417	2,366	
Low	1,605	2,191	1,961	2,393	2,502	2,035	2,191	2,187	2,136	
Peso	31.5%	25.4%	16.2%	17.2%	9.7%	33%	0%	67%		
Valor Real	2,921	2,921	2,921	2,921	2,921	2,921	2,921	2,921	2,921	
Consenso an:	3,023	3,023	3,023	3,023	3,023	3,023	3,023	3,023	3,023	
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	314	971	850	1,444	1,726	925	971	1,018	987	
Mid	292	907	751	1,201	1,496	824	907	911	882	
Low	266	837	664	926	1,263	719	837	799	773	
Peso	27.5%	29.9%	17.9%	10.3%	14.3%	33%	0%	67%		
Valor Real	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	
Consenso an:	1,556	1,556	1,556	1,556	1,556	1,556	1,556	1,556	1,556	
Acuerdo Real f						6				
Acuerdo Real f						2				
Acuerdo Cons						3				
Acuerdo Cons						4				
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	ROE	EBIT growth	ROIC	EPS growth		25.4%	Error Real EV	19.0%
Peso en el m	30.4%	100.0%	33.5%	55.3%	100.0%	EBIT		10.6%	Error Consenc	21.7%
Peso en la m	9.6%	25.4%	5.4%	9.5%	9.7%	EBIT growth		10.4%	Error Real Mar	39.3%
2o Factor	NOPAT/Total A Sales	CF/EBIT	EBIT	Sales	ROIC	ROIC		9.7%	Error Consenc	43.3%
Peso en el m	24.7%	0.0%	20.7%	44.7%	0.0%	EBIT Margin		9.6%		
Peso en la m	7.8%	0.0%	3.4%	7.7%	0.0%	NOPAT/Total A		7.8%		
3er Factor	Net Debt/ Capi Sales	Capital inv	Investe	Sales	Sales	Net Debt/ Capi		7.4%		
Peso en el m	23.7%	0.0%	18.8%	0.0%	0.0%	Net Margin		6.7%		
Peso en la m	7.4%	0.0%	3.1%	0.0%	0.0%	ROE		5.4%		
4o Factor	Net Margin	Sales	EBIT	Sales	Sales	CF/EBIT		3.4%		
Peso en el m	21.2%	0.0%	17.6%	0.0%	0.0%	Capital inv		3.1%		
Peso en la m	6.7%	0.0%	2.9%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	5.3%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

Ibercom

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	4,938	4,427	6,785	5,081	4,295	4,673	4,938	4,548	4,590	
Mid	4,608	4,135	5,990	4,592	4,144	4,386	4,592	4,308	4,334	
Low	4,148	3,817	4,991	4,034	4,043	4,076	4,043	4,063	4,067	
Peso	15.1%	19.6%	6.7%	11.4%	47.3%	33%	0%	67%		
Valor Real	5,029	5,029	5,029	5,029	5,029	5,029	5,029	5,029	5,029	
Consenso an:	5,319	5,319	5,319	5,319	5,319	5,319	5,319	5,319	5,319	
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	2,767	2,258	4,490	3,055	2,195	2,584	2,767	2,415	2,472	
Mid	2,582	2,109	3,964	2,566	2,118	2,402	2,566	2,272	2,315	
Low	2,324	1,947	3,303	2,007	2,066	2,201	2,066	2,121	2,148	
Peso	16.8%	19.5%	9.6%	7.0%	47.1%	33%	0%	67%		
Valor Real	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003	3,003	
Consenso an:	3,293	3,293	3,293	3,293	3,293	3,293	3,293	3,293	3,293	
Acuerdo Real f				6						
Acuerdo Real f					2					
Acuerdo Conse				3						
Acuerdo Conse										
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	CF/EBIT	EBIT growth	ROIC	ROIC		47.3%	Error Real EV	13.8%
Peso en el m	37.3%	100.0%	28.6%	53.5%	100.0%	EPS growth		19.6%	Error Consense	18.5%
Peso en la m	5.6%	19.6%	1.9%	6.1%	47.3%	EBIT		6.9%	Error Real Mar	22.9%
2o Factor	EBITDA Margin Sales	Capital investe	EBIT	Sales	EBIT growth	EBIT growth <td></td> <td>6.6%</td> <td>Error Consense</td> <td>29.7%</td>		6.6%	Error Consense	29.7%
Peso en el m	34.0%	0.0%	25.4%	46.5%	0.0%	EBIT Margin		5.6%		
Peso en la m	5.1%	0.0%	1.7%	5.3%	0.0%	EBITDA Margin		5.1%		
3er Factor	Net Margin	Sales	EBIT	Sales	Sales	Net Margin		4.3%		
Peso en el m	28.7%	0.0%	24.5%	0.0%	0.0%	CF/EBIT		1.9%		
Peso en la m	4.3%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	Capital investe		1.7%		
4o Factor	Sales	Sales	ROE	Sales	Sales	ROE		0.6%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	8.4%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	7.3%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

liad

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	20,355	26,786	NA	NA	23,428	22,432	23,428	23,428	23,096
Mid	20,027	25,461	NA	NA	21,903	21,651	21,903	21,903	21,819
Low	19,353	24,316	NA	NA	20,237	20,685	20,237	20,237	20,386
Peso	58.2%	23.6%	0.0%	0.0%	18.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	15,992	15,992	15,992	15,992	15,992	15,992	15,992	15,992	15,992
Consenso an:	16,069	16,069	16,069	16,069	16,069	16,069	16,069	16,069	16,069
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	13,826	20,029	NA	NA	16,558	16,051	16,558	16,558	16,389
Mid	13,604	19,038	NA	NA	15,480	15,457	15,480	15,480	15,472
Low	13,146	18,182	NA	NA	14,303	14,756	14,303	14,303	14,454
Peso	53.8%	27.7%	0.0%	0.0%	18.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,569	9,569	9,569	9,569	9,569	9,569	9,569	9,569	9,569
Consenso an:	9,646	9,646	9,646	9,646	9,646	9,646	9,646	9,646	9,646
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA	Margin	EPS growth	#DIV/0!	#DIV/0!	ROIC	EBITDA	Margin	
Peso en el m	73.2%	64.2%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	ROIC	18.3%	Error Consenc	35.8%
Peso en la m	42.6%	15.1%	0.0%	0.0%	18.3%	EBIT <td>Margin</td> <td>15.6%</td> <td>Error Real Mar</td>	Margin	15.6%	Error Real Mar
2o Factor	EBIT	Margin	% of Sales <th>othe</th> <th>#DIV/0!</th> <th>#DIV/0!</th> <th>Sales</th> <th>EPS growth</th> <th>15.1%</th>	othe	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	EPS growth	15.1%
Peso en el m	26.8%	35.8%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	% of Sales	othe	8.4%	Error Consenc
Peso en la m	15.6%	8.4%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	60.4%
3er Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	0.0%	
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	
4o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	0.0% <td></td>	
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	
5o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	0.0% <td></td>	
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	0.0%	

KPN

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	15,644	17,436	20,089	12,844	14,843	15,439	15,644	15,788	15,672
Mid	14,733	16,211	18,108	11,988	14,054	14,416	14,733	14,845	14,702
Low	13,711	14,894	15,829	11,243	13,193	13,335	13,711	13,811	13,652
Peso	21.8%	16.6%	9.9%	26.3%	25.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	17,272	17,272	17,272	17,272	17,272	17,272	17,272	17,272	17,272
Consenso an:	19,285	19,285	19,285	19,285	19,285	19,285	19,285	19,285	19,285
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	7,751	9,441	11,843	5,411	6,993	8,259	7,751	7,943	8,048
Mid	7,300	8,778	10,675	4,555	6,621	7,644	7,300	7,462	7,522
Low	6,793	8,065	9,332	3,810	6,216	6,979	6,793	6,935	6,949
Peso	25.7%	21.5%	14.4%	9.6%	28.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,839	9,839	9,839	9,839	9,839	9,839	9,839	9,839	9,839
Consenso an:	11,852	11,852	11,852	11,852	11,852	11,852	11,852	11,852	11,852
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Conse									
Acuerdo Conse									
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	CF/EBIT	Sales growth	ROIC	ROIC	25.5%	Error Real EV	14.9%
Peso en el m	37.2%	100.0%	32.9%	42.9%	100.0%	EPS growth	16.6%	Error Consenc	23.8%
Peso en la m	8.1%	16.6%	3.2%	11.3%	25.5%	Sales growth	11.3%	Error Real Mar	23.5%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	Capital investe	EBIT growth	Sales	EBIT	10.0%	Error Consenc	36.5%
Peso en el m	23.5%	0.0%	29.6%	29.9%	0.0%	EBIT growth	8.7%		
Peso en la m	5.1%	0.0%	2.9%	7.9%	0.0%	EBITDA Margin	8.1%		
3er Factor	ROA	Sales	EBIT	EBIT	Sales	EBIT Margin	5.1% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	21.7%	0.0%	29.0%	27.2%	0.0%	ROA	4.7%		
Peso en la m	4.7%	0.0%	2.9%	7.1%	0.0%	Net Margin	3.8%		
4o Factor	Net Margin	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	CF/EBIT	3.2% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	17.6%	0.0%	8.5%	0.0%	0.0%	Capital investe	2.9%		
Peso en la m	3.8%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High		233,095	175,506	224,931	168,009	191,542	193,175	191,542	192,446	192,689
Mid		214,857	163,877	203,116	155,066	184,490	180,510	184,490	180,925	180,787
Low		191,247	152,526	183,743	138,849	173,986	165,845	173,986	168,400	167,548
Peso		13.1%	23.8%	13.3%	18.7%	31.1%	33%	0%	67%	
Valor Real		120,759	120,759	120,759	120,759	120,759	120,759	120,759	120,759	120,759
Consenso an		147,160	147,160	147,160	147,160	147,160	147,160	147,160	147,160	147,160
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High		183,134	126,187	173,934	121,958	143,730	148,334	143,730	144,786	145,969
Mid		168,806	117,826	157,065	109,014	138,439	138,145	138,439	135,996	136,712
Low		150,256	109,665	142,084	92,797	130,557	126,354	130,557	126,475	126,434
Peso		16.3%	22.7%	15.7%	11.9%	33.4%	33%	0%	67%	
Valor Real		74,707	74,707	74,707	74,707	74,707	74,707	74,707	74,707	74,707
Consenso an		101,108	101,108	101,108	101,108	101,108	101,108	101,108	101,108	101,108
Acuerdo Real f										
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons					3					
Acuerdo Cons					4					
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	ROIC	31.1%	Error Real EV	49.7%	
Peso en el m	38.4%	100.0%	31.5%	100.0%	100.0%	EPS growth	23.8%	Error Consenso	22.9%	
Peso en la m	5.0%	23.8%	4.2%	18.7%	31.1%	EBIT	22.9%	Error Real Mar	83.0%	
2o Factor	Net Margin	Sales	ROE	Sales	Sales	EBIT Margin	5.0%	Error Consenso	35.2%	
Peso en el m	32.6%	0.0%	25.5%	0.0%	0.0%	Net Margin	4.3%			
Peso en la m	4.3%	0.0%	3.4%	0.0%	0.0%	EBITDA Margin	3.8%			
3er Factor	EBITDA Margin	Sales	CF/EBIT	Sales	Sales	ROE	3.4%			
Peso en el m	29.1%	0.0%	19.7%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	2.6%			
Peso en la m	3.8%	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%	Capital investe	2.6%			
4o Factor	Sales	Sales	Capital investe	Sales	Sales	Net income/EB	0.5%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	19.4%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
5o Factor	Sales	Sales	Net income/EB	Sales	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	3.9%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			

NOS SGPS	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High		4,283	4,849	2,871	3,491	3,645	3,784	3,645	3,844	3,824
Mid		3,968	4,498	2,579	3,106	3,256	3,444	3,256	3,485	3,471
Low		3,643	4,126	2,340	2,676	2,849	3,100	2,849	3,103	3,102
Peso		21.4%	18.9%	25.7%	16.8%	17.2%	33%	0%	67%	
Valor Real		3,373	3,373	3,373	3,373	3,373	3,373	3,373	3,373	3,373
Consenso an		3,739	3,739	3,739	3,739	3,739	3,739	3,739	3,739	3,739
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High		2,861	3,428	1,405	2,173	2,170	2,526	2,173	2,513	2,518
Mid		2,651	3,180	1,262	1,788	1,938	2,300	1,938	2,265	2,277
Low		2,433	2,917	1,145	1,358	1,696	2,067	1,696	2,003	2,024
Peso		26.3%	26.4%	20.6%	9.3%	17.4%	33%	0%	67%	
Valor Real		2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055
Consenso an		2,421	2,421	2,421	2,421	2,421	2,421	2,421	2,421	2,421
Acuerdo Real f					6	6	6	6	6	6
Acuerdo Real f					2	2	2	2	2	2
Acuerdo Cons		3					3		3	3
Acuerdo Cons							4		4	4
1er Factor	EBITDA Margin % of Sales	othe Net Debt/ EBIT	EBIT growth	ROIC	% of Sales othe	23.9%	Error Real EV	2.9%		
Peso en el m	31.3%	100.0%	35.4%	56.1%	100.0%	ROIC	17.2%	Error Consenso	7.2%	
Peso en la m	6.7%	18.9%	9.1%	9.4%	17.2%	EBIT	10.7%	Error Real Mar	10.8%	
2o Factor	EBIT Margin	Sales	ROE	EBIT	Sales	EBIT growth	9.4%	Error Consenso	6.0%	
Peso en el m	24.1%	0.0%	20.1%	43.9%	0.0%	Net Debt/ EBIT	9.1%			
Peso en la m	5.1%	0.0%	5.2%	7.4%	0.0%	EBITDA Margin	6.7%			
3er Factor	% of Sales othe	Sales	CF/EBIT	Sales	Sales	ROE	5.2%			
Peso en el m	23.4%	0.0%	14.5%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	5.1%			
Peso en la m	5.0%	0.0%	3.7%	0.0%	0.0%	Net Margin	4.5%			
4o Factor	Net Margin	Sales	Capital investe	Sales	Sales	CF/EBIT	3.7%			
Peso en el m	21.2%	0.0%	13.6%	0.0%	0.0%	Capital investe	3.5%			
Peso en la m	4.5%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
5o Factor	Sales	Sales	EBIT	Sales	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	13.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	3.4%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Orange

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	117,164	110,066	122,357	107,345	106,436	111,549	110,066	111,244	111,346
Mid	108,096	103,352	107,767	98,858	98,892	102,882	103,352	102,636	102,718
Low	97,366	97,030	94,242	89,071	90,668	93,751	94,242	94,169	94,030
Peso	18.0%	27.3%	12.7%	19.5%	22.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	75,560	75,560	75,560	75,560	75,560	75,560	75,560	75,560	75,560
Consenso an	82,675	82,675	82,675	82,675	82,675	82,675	82,675	82,675	82,675
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	68,379	62,133	71,254	62,336	57,994	63,786	62,336	62,632	63,017
Mid	63,087	58,343	62,758	53,849	53,883	58,404	58,343	57,730	57,955
Low	56,825	54,774	54,882	44,062	49,402	52,745	54,774	52,929	52,867
Peso	20.7%	30.0%	14.5%	11.1%	23.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	30,551	30,551	30,551	30,551	30,551	30,551	30,551	30,551	30,551
Consenso an	37,666	37,666	37,666	37,666	37,666	37,666	37,666	37,666	37,666
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	EPS growth	27.3%	Error Real EV	35.9%
Peso en el m	29.1%	100.0%	21.3%	52.9%	100.0%	ROIC	22.6%	Error Consenso	24.2%
Peso en la m	5.2%	27.3%	2.7%	10.3%	22.6%	EBIT	13.0%	Error Real Mar	89.7%
2o Factor	EBITDA Margin Sales	ROE	EBIT growth	Sales	EBIT growth	9.2%	Error Consenso	53.9%	
Peso en el m	25.5%	0.0%	20.2%	47.1%	0.0%	EBIT Margin	5.2%		
Peso en la m	4.6%	0.0%	2.6%	9.2%	0.0%	EBITDA Margin	4.6%		
3er Factor	Net Margin	Sales	Capital invest	Sales	Sales	Net Margin	4.2%		
Peso en el m	23.3%	0.0%	19.1%	0.0%	0.0%	Net Debt/ Capi	4.0%		
Peso en la m	4.2%	0.0%	2.4%	0.0%	0.0%	ROE	2.6%		
4o Factor	Net Debt/ Capi Sales	CF/EBIT	Sales	Sales	Capital invest	2.4%			
Peso en el m	22.0%	0.0%	19.0%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	2.4%		
Peso en la m	4.0%	0.0%	2.4%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	1.4%		
5o Factor	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

SK TELECOM CO.,LTD

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	33,394	30,496	19,564	21,451	38,199	26,790	30,496	28,194	27,726
Mid	30,418	28,294	17,525	18,989	32,136	24,075	28,294	25,696	25,156
Low	26,863	26,006	15,541	16,299	26,741	21,270	26,006	22,930	22,377
Peso	16.9%	24.6%	27.4%	21.4%	9.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	21,448	21,448	21,448	21,448	21,448	21,448	21,448	21,448	21,448
Consenso an	25,314	25,314	25,314	25,314	25,314	25,314	25,314	25,314	25,314
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	25,132	22,385	11,163	13,925	29,254	20,633	22,385	21,928	21,496
Mid	22,893	20,769	10,000	11,464	24,611	18,461	20,769	19,949	19,453
Low	20,217	19,089	8,867	8,773	20,479	16,222	19,089	17,746	17,238
Peso	22.9%	31.0%	21.4%	10.9%	13.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,923	13,923	13,923	13,923	13,923	13,923	13,923	13,923	13,923
Consenso an	17,788	17,788	17,788	17,788	17,788	17,788	17,788	17,788	17,788
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	ROE	EBIT	ROIC	EBIT	26.4%	Error Real EV	17.3%
Peso en el m	51.0%	100.0%	34.2%	100.0%	100.0%	EPS growth	24.6%	Error Consenso	0.6%
Peso en la m	8.6%	24.6%	9.4%	21.4%	9.6%	ROIC	9.6%	Error Real Mar	39.7%
2o Factor	EBITDA Margin Sales	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	ROE	9.4%	Error Consenso	9.4%		
Peso en el m	49.0%	0.0%	24.5%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	8.6%		
Peso en la m	8.3%	0.0%	6.7%	0.0%	0.0%	EBITDA Margin	8.3%		
3er Factor	Sales	Sales	Capital invest	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT	6.7%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	19.0%	0.0%	0.0%	Capital invest	5.2%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	5.2%	0.0%	0.0%	Net income/EB	1.1%		
4o Factor	Sales	Sales	EBIT	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	18.1%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	5.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Net income/EB Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	4.2%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Swisscom Ltd.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	26,794	26,932	27,219	36,780	25,777	27,493	26,932	26,951	27,132
Mid	25,273	25,150	25,216	32,061	24,279	25,560	25,216	25,214	25,329
Low	23,327	23,254	21,940	26,895	22,563	23,190	23,254	22,950	23,030
Peso	24.8%	23.4%	16.3%	8.7%	26.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	29,323	29,323	29,323	29,323	29,323	29,323	29,323	29,323	29,323
Consenso an	30,555	30,555	30,555	30,555	30,555	30,555	30,555	30,555	30,555
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	18,914	18,973	19,197	29,348	17,886	19,604	18,973	19,007	19,206
Mid	17,840	17,718	17,784	24,628	16,846	18,127	17,784	17,782	17,897
Low	16,467	16,382	15,473	19,463	15,656	16,329	16,382	16,185	16,233
Peso	25.2%	23.6%	16.5%	8.6%	26.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	21,890	21,890	21,890	21,890	21,890	21,890	21,890	21,890	21,890
Consenso an	23,123	23,123	23,123	23,123	23,123	23,123	23,123	23,123	23,123
Acuerdo Real f				6					
Acuerdo Real f				2					
Acuerdo Cons				3					
Acuerdo Cons				4					
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	Net Debt/ EBIT	EBIT growth	ROIC	ROIC	26.8%	Error Real EV	13.6%
Peso en el m	52.5%	100.0%	42.8%	52.4%	100.0%	EPS growth	23.4%	Error Consenso	17.1%
Peso en la m	13.0%	23.4%	7.0%	4.6%	26.8%	EBITDA Margin	13.0%	Error Real Mar	18.2%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	CF/EBIT	EBIT	Sales	EBIT Margin	11.8%	Error Consenso	22.6%
Peso en el m	47.5%	0.0%	15.8%	47.6%	0.0%	Net Debt/ EBIT	7.0%		
Peso en la m	11.8%	0.0%	2.6%	4.1%	0.0%	EBIT	6.5%		
3er Factor	Sales	Sales	Capital invest	Sales	Sales	EBIT growth	4.6%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	14.7%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	2.6%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	2.4%	0.0%	0.0%	Capital invest	2.4%		
4o Factor	Sales	Sales	EBIT	Sales	Sales	ROE	1.3%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	14.6%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	2.4%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	ROE	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	8.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Tele2

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	6,828	7,532	8,222	11,963	8,691	8,002	8,222	8,002	8,002
Mid	6,369	7,086	7,343	10,410	7,905	7,339	7,343	7,365	7,356
Low	5,850	6,668	6,349	8,670	7,077	6,628	6,668	6,704	6,679
Peso	28.1%	31.8%	14.7%	8.3%	17.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,966	10,966	10,966	10,966	10,966	10,966	10,966	10,966	10,966
Consenso an	12,085	12,085	12,085	12,085	12,085	12,085	12,085	12,085	12,085
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	3,808	4,538	5,068	9,146	5,594	5,045	5,068	4,964	4,991
Mid	3,552	4,269	4,526	7,594	5,088	4,579	4,526	4,564	4,569
Low	3,263	4,017	3,913	5,853	4,555	4,077	4,017	4,148	4,124
Peso	25.2%	31.7%	15.2%	8.9%	19.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	8,149	8,149	8,149	8,149	8,149	8,149	8,149	8,149	8,149
Consenso an	9,269	9,269	9,269	9,269	9,269	9,269	9,269	9,269	9,269
Acuerdo Real f				6					
Acuerdo Real f				2					
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	CF/EBIT	EBIT growth	ROIC	EPS growth	31.8%	Error Real EV	32.9%
Peso en el m	29.6%	100.0%	27.2%	54.7%	100.0%	ROIC	17.0%	Error Consenso	39.1%
Peso en la m	8.3%	31.8%	4.0%	4.6%	17.0%	EBITDA Margin	8.3%	Error Real Mar	43.9%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	EBIT	EBIT	Sales	EBIT Margin	7.7%	Error Consenso	50.7%
Peso en el m	27.4%	0.0%	23.5%	45.3%	0.0%	EBIT	7.2%		
Peso en la m	7.7%	0.0%	3.5%	3.8%	0.0%	NOPAT/Total A	6.5%		
3er Factor	NOPAT/Total A	Sales	Capital invest	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	5.6%		
Peso en el m	23.2%	0.0%	23.3%	0.0%	0.0%	EBIT growth	5.6%		
Peso en la m	6.5%	0.0%	3.4%	0.0%	0.0%	CF/EBIT	4.0%		
4o Factor	Net Debt/ Capi	Sales	ROE	Sales	Sales	Capital invest	3.4%		
Peso en el m	19.9%	0.0%	19.2%	0.0%	0.0%	ROE	2.8%		
Peso en la m	5.6%	0.0%	2.8%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	6.8%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Telecom IT

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	53,637	50,499	95,550	55,717	72,510	58,372	55,717	57,542	57,819
Mid	51,003	46,169	82,943	52,649	64,670	54,049	52,649	53,881	53,937
Low	48,282	41,268	64,152	48,844	57,460	49,093	48,844	50,017	49,709
Peso	34.7%	20.1%	5.9%	27.0%	12.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	39,133	39,133	39,133	39,133	39,133	39,133	39,133	39,133	39,133
Consenso an	39,326	39,326	39,326	39,326	39,326	39,326	39,326	39,326	39,326
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	20,914	16,465	59,704	24,601	37,621	27,564	24,601	25,830	26,408
Mid	19,887	15,053	51,827	21,533	33,554	24,932	21,533	23,655	24,081
Low	18,826	13,455	40,086	17,728	29,813	21,797	18,826	21,408	21,537
Peso	38.7%	20.3%	10.7%	12.7%	17.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	8,017	8,017	8,017	8,017	8,017	8,017	8,017	8,017	8,017
Consenso an	8,210	8,210	8,210	8,210	8,210	8,210	8,210	8,210	8,210
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	Net Debt/	EBIT	EBIT growth	ROIC	EPS growth		20.1%
Peso en el m	49.6%	100.0%	100.0%	50.0%	100.0%	100.0%	EBITDA Margin	17.2%	Error Real EV
Peso en la m	17.2%	20.1%	5.9%	13.5%	12.3%	12.3%	EBIT growth	13.5%	Error Real Mar
2o Factor	EBIT Margin	Sales	Sales	EBIT	Sales	Sales	EBIT		13.5%
Peso en el m	30.6%	0.0%	0.0%	50.0%	0.0%	0.0%	ROIC	12.3%	
Peso en la m	10.6%	0.0%	0.0%	13.5%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	10.6%	
3er Factor	Net Margin	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin		6.8%
Peso en el m	19.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	5.9%	
Peso en la m	6.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	
4o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales		0.0%
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales		0.0%
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	

Telefonica DE

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	18,169	16,892	NA	NA	4,950	8,400	16,892	16,892	14,062
Mid	16,595	15,667	NA	NA	4,563	7,742	15,667	15,667	13,026
Low	14,422	14,462	NA	NA	4,385	7,174	14,422	14,462	12,033
Peso	10.9%	16.8%	0.0%	0.0%	72.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,738	12,738	12,738	12,738	12,738	12,738	12,738	12,738	12,738
Consenso an:	12,675	12,675	12,675	12,675	12,675	12,675	12,675	12,675	12,675
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	13,573	12,366	NA	NA	396	7,549	12,366	12,366	10,761
Mid	12,397	11,469	NA	NA	365	6,956	11,469	11,469	9,965
Low	10,774	10,587	NA	NA	351	6,271	10,587	10,587	9,148
Peso	23.4%	34.0%	0.0%	0.0%	42.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	8,540	8,540	8,540	8,540	8,540	8,540	8,540	8,540	8,540
Consenso an:	8,477	8,477	8,477	8,477	8,477	8,477	8,477	8,477	8,477
Acuerdo Real f									6
Acuerdo Real f									
Acuerdo Conse									3
Acuerdo Conse									
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	Capital invest	#DIV/0!	ROIC	ROIC	72.3%	Error Real EV	2.3%
Peso en el m	100.0%	100.0%	54.5%	#DIV/0!	100.0%	EPS growth	16.8%	Error Consense	2.8%
Peso en la m	10.9%	16.8%	0.0%	0.0%	72.3%	EBITDA Margin	10.9%	Error Real Mar	16.7%
2o Factor	Sales	Sales	ROE	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%	Error Consense	17.5%
Peso en el m	0.0%	0.0%	45.5%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Telenor

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	31,730	26,892	43,510	29,061	31,691	30,650	31,691	31,131	30,971	
Mid	30,029	25,405	38,314	26,262	30,541	28,760	30,029	29,433	29,208	
Low	27,942	24,573	33,228	23,090	28,725	26,795	27,942	27,228	27,084	
Peso	20.4%	33.2%	7.5%	12.9%	26.0%	33%	0%	67%		
Valor Real	31,424	31,424	31,424	31,424	31,424	31,424	31,424	31,424	31,424	
Consenso an:	35,342	35,342	35,342	35,342	35,342	35,342	35,342	35,342	35,342	
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	19,215	14,354	30,059	17,216	19,400	18,769	19,215	19,073	18,972	
Mid	18,184	13,561	26,469	14,417	18,697	17,516	18,184	17,999	17,838	
Low	16,921	13,117	22,956	11,246	17,585	16,183	16,921	16,588	16,453	
Peso	22.4%	31.0%	10.5%	6.8%	29.2%	33%	0%	67%		
Valor Real	19,580	19,580	19,580	19,580	19,580	19,580	19,580	19,580	19,580	
Consenso an:	23,498	23,498	23,498	23,498	23,498	23,498	23,498	23,498	23,498	
Acuerdo Real f	6				6		6			
Acuerdo Real f				3						
Acuerdo Conso				4						
Acuerdo Conso										
1er Factor	EBITDA Margin	% of Sales	other	ROE	EBIT growth	ROIC	ROIC	26.0%	Error Real EV	7.1%
Peso en el m	42.2%	75.3%	24.8%	53.1%	100.0%	% of Sales	other	25.0%	Error Consenso	17.4%
Peso en la m	8.6%	25.0%	1.9%	6.9%	26.0%	EBITDA Margin		8.6%	Error Real Mar	8.9%
2o Factor	EBIT Margin	EPS growth	CF/EBIT	EBIT	Sales	EPS growth		8.2%	Error Consenso	24.1%
Peso en el m	33.3%	24.7%	22.7%	46.9%	0.0%	EBIT		7.7%		
Peso en la m	6.8%	8.2%	1.7%	6.1%	0.0%	EBIT growth		7.3%		
3er Factor	Net Margin	Sales	EBIT	Sales	Sales	EBIT Margin		6.8%		
Peso en el m	24.5%	0.0%	21.2%	0.0%	0.0%	Net Margin		5.0%		
Peso en la m	5.0%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	ROE		1.9%		
4o Factor	Sales	Sales	Capital inv	Sales	Sales	CF/EBIT		1.7%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	20.8%	0.0%	0.0%	Capital inv		1.6%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	6.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

Telia Company

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	22,637	21,142	21,301	26,032	25,335	22,918	22,637	22,606	22,710	
Mid	21,039	19,693	18,756	23,519	22,493	20,859	21,039	20,793	20,815	
Low	18,940	18,066	16,613	20,703	19,502	18,638	18,940	18,695	18,676	
Peso	23.2%	27.8%	18.3%	16.1%	14.7%	33%	0%	67%		
Valor Real	23,852	23,852	23,852	23,852	23,852	23,852	23,852	23,852	23,852	
Consenso an:	24,844	24,844	24,844	24,844	24,844	24,844	24,844	24,844	24,844	
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	11,487	10,017	9,532	15,669	13,663	11,553	11,487	11,423	11,466	
Mid	10,676	9,331	8,393	13,157	12,130	10,408	10,676	10,487	10,461	
Low	9,611	8,560	7,435	10,340	10,517	9,158	9,611	9,408	9,325	
Peso	25.4%	28.6%	17.8%	11.0%	17.2%	33%	0%	67%		
Valor Real	13,489	13,489	13,489	13,489	13,489	13,489	13,489	13,489	13,489	
Consenso an:	14,481	14,481	14,481	14,481	14,481	14,481	14,481	14,481	14,481	
Acuerdo Real f				6		6				
Acuerdo Real f				2		2				
Acuerdo Conse				3		3				
Acuerdo Conse				4						
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	ROE	EBIT growth	ROIC	EPS growth		27.8%	Error Real EV	12.7%
Peso en el m	35.1%	100.0%	33.3%	52.9%	100.0%	ROIC		14.7%	Error Consenso	16.2%
Peso en la m	8.1%	27.8%	6.1%	8.5%	14.7%	EBIT		10.9%	Error Real Mar	22.5%
2o Factor	EBITDA Margin	Sales	CF/EBIT	EBIT	Sales	EBIT growth		9.4%	Error Consenso	27.8%
Peso en el m	35.0%	0.0%	20.5%	47.1%	0.0%	EBIT Margin		8.1%		
Peso en la m	8.1%	0.0%	3.7%	7.6%	0.0%	EBITDA Margin		8.1%		
3er Factor	Net Margin	Sales	Capital inv	Sales	Sales	Net Margin		6.9%		
Peso en el m	29.9%	0.0%	18.7%	0.0%	0.0%	ROE		6.1%		
Peso en la m	6.9%	0.0%	3.4%	0.0%	0.0%	CF/EBIT		3.7%		
4o Factor	Sales	Sales	EBIT	Sales	Sales	Capital inv		3.4%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	18.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	3.3%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	5.1%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

T-MOBILE US, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	113,095	107,547	87,449	68,987	92,208	92,469	92,208	96,394	95,086
Mid	103,965	100,551	79,189	62,344	83,844	84,725	83,844	88,572	87,289
Low	92,106	93,197	70,678	55,326	75,039	76,257	75,039	80,399	79,019
Peso	15.4%	22.6%	19.3%	23.7%	18.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	128,577	128,577	128,577	128,577	128,577	128,577	128,577	128,577	128,577
Consenso an:	142,480	142,480	142,480	142,480	142,480	142,480	142,480	142,480	142,480
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	89,453	84,302	63,449	47,254	68,307	73,657	68,307	73,673	73,667
Mid	82,231	78,818	57,456	40,611	62,111	67,443	62,111	67,835	67,704
Low	72,851	73,054	51,281	33,593	55,588	60,567	55,588	61,731	61,343
Peso	20.2%	28.6%	19.2%	12.1%	19.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	106,843	106,843	106,843	106,843	106,843	106,843	106,843	106,843	106,843
Consenso an:	120,746	120,746	120,746	120,746	120,746	120,746	120,746	120,746	120,746
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Conso									
Acuerdo Conso									
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	EPS growth		Error Real EV	32.1%
Peso en el m	36.6%	100.0%	20.5%	35.6%	100.0%	ROIC	18.9%	Error Consenso	38.7%
Peso en la m	5.6%	22.6%	4.0%	8.4%	18.9%	EBIT	12.4%	Error Real Mar	36.6%
2o Factor	EBITDA Margin	Sales	Net Income	EBIT growth	Sales	EBIT growth	7.9%	Error Consenso	43.9%
Peso en el m	35.5%	0.0%	20.2%	33.1%	0.0%	Net Income gro	7.4%		
Peso en la m	5.5%	0.0%	3.9%	7.9%	0.0%	EBIT Margin	5.6%		
3er Factor	Net Margin	Sales	CF/EBIT	Net Income gro	Sales	EBITDA Margin	5.5%		
Peso en el m	27.9%	0.0%	20.1%	31.3%	0.0%	Net Margin	4.3%		
Peso en la m	4.3%	0.0%	3.9%	7.4%	0.0%	Net Income	3.9%		
4o Factor	Sales	Sales	Capital invest	Sales	Sales	CF/EBIT	3.9%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	19.8%	0.0%	0.0%	Capital invest	3.8%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%	0.0%	ROE	3.1%		
5o Factor	Sales	Sales	ROE	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	15.9%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	3.1%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Telenet Grp Hldg

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	9,857	11,267	16,567		14,524 NA	10,975	12,895	12,358	11,897
Mid	9,709	10,538	13,872		13,232 NA	10,457	11,885	11,440	11,112
Low	9,422	9,852	11,481		11,715 NA	9,851	10,667	10,476	10,268
Peso	64.6%	19.9%	5.5%		10.0%	0.0%	33%	0%	67%
Valor Real	10,170	10,170	10,170		10,170	10,170	10,170	10,170	10,170
Consenso an:	11,669	11,669	11,669		11,669	11,669	11,669	11,669	11,669
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	4,198	5,306	9,909		8,949 NA	5,243	7,128	6,282	5,936
Mid	4,135	4,963	8,297		7,658 NA	4,905	6,310	5,685	5,425
Low	4,012	4,640	6,867		6,140 NA	4,531	5,390	5,042	4,872
Peso	63.4%	21.2%	7.7%		7.7%	0.0%	33%	0%	67%
Valor Real	4,595	4,595	4,595		4,595	4,595	4,595	4,595	4,595
Consenso an:	6,095	6,095	6,095		6,095	6,095	6,095	6,095	6,095
Acuerdo Real f	6				6		3		
Acuerdo Real f					2		3		
Acuerdo Conse	3						4		
Acuerdo Conse							4		
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	CF/EBIT	EBIT growth	#DIV/0!	EBITDA Margin	51.1%	Error Real EV	9.3%
Peso en el m	79.1%	100.0%	32.4%	51.9%	#DIV/0!	EPS growth	19.9%	Error Consenso	4.8%
Peso en la m	51.1%	19.9%	1.8%	5.2%	0.0%	EBIT Margin	13.5%	Error Real Mar	18.1%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	EBIT	EBIT	#DIV/0!	EBIT	6.5%	Error Consenso	11.0%
Peso en el m	20.9%	0.0%	30.8%	48.1%	#DIV/0!	EBIT growth	5.7%		
Peso en la m	13.5%	0.0%	1.7%	4.8%	0.0%	CF/EBIT	1.8%		
3er Factor	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT Sales		#DIV/0!	Net Debt/ EBIT	0.6%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	0.0%	#DIV/0!	ROE	0.6%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	
4o Factor	Sales	Sales	ROE	Sales	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	10.2%	0.0%	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	
5o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	8.8%	0.0%	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

VERIZON COMMUNICATIONS	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		327,158	281,097	370,866	313,913	335,320	322,130	327,158	325,665	324,486
Mid		309,354	262,462	330,454	302,596	325,266	306,420	309,354	313,538	311,166
Low		285,539	243,127	298,101	290,798	314,885	290,141	290,798	299,853	296,616
Peso		15.4%	16.8%	8.8%	27.7%	31.3%	33%	0%	67%	
Valor Real		290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809
Consenso ani		312,575	312,575	312,575	312,575	312,575	312,575	312,575	312,575	312,575
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		230,017	182,721	267,779	222,059	240,626	228,671	230,017	232,984	231,546
Mid		217,500	170,608	238,599	210,742	233,412	216,666	217,500	223,403	221,158
Low		200,756	158,039	215,240	198,943	225,963	204,290	200,756	212,605	209,833
Peso		16.9%	15.7%	10.3%	20.8%	36.2%	33%	0%	67%	
Valor Real		198,954	198,954	198,954	198,954	198,954	198,954	198,954	198,954	198,954
Consenso ani		220,721	220,721	220,721	220,721	220,721	220,721	220,721	220,721	220,721
Acuerdo Real f		6			6		6		6	
Acuerdo Real f					2					
Acuerdo Cons		3		3	3		3	3	3	3
Acuerdo Cons		4		4	4		4	4	4	4
1er Factor	EBIT Margin	EPS growth	EBIT	EBIT	ROIC	ROIC		31.3%	Error Real EV	7.0%
Peso en el m	36.9%	100.0%	50.6%	89.7%	100.0%	EBIT		29.3%	Error Consenso	0.5%
Peso en la m	5.7%	16.8%	4.5%	24.8%	31.3%	EPS growth		16.8%	Error Real Mar	11.2%
2o Factor	Net Margin	Sales	CF/EBIT	EBIT growth	Sales	EBIT Margin		5.7%	Error Consenso	0.2%
Peso en el m	32.1%	0.0%	22.8%	10.3%	0.0%	Net Margin		4.9%		
Peso en la m	4.9%	0.0%	2.0%	2.9%	0.0%	EBITDA Margin		4.8%		
3er Factor	EBITDA Margin	Sales	Capital invest	Sales	Sales	EBIT growth		3.4%		
Peso en el m	31.0%	0.0%	20.7%	0.0%	0.0%	CF/EBIT		2.0%		
Peso en la m	4.8%	0.0%	1.8%	0.0%	0.0%	Capital invest		1.8%		
4o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	5.9%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

Vivendi	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		39,655	NA	32,213	38,620	30,214	34,353	35,417	34,620	34,531
Mid		36,003	NA	28,875	33,448	27,766	30,943	31,162	30,593	30,710
Low		32,323	NA	25,627	27,673	24,960	27,335	26,650	26,395	26,708
Peso		23.9%	0.0%	26.6%	16.0%	33.4%	33%	0%	67%	
Valor Real		33,275	33,275	33,275	33,275	33,275	33,275	33,275	33,275	33,275
Consenso ani		38,148	38,148	38,148	38,148	38,148	38,148	38,148	38,148	38,148
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		32,893	NA	25,365	32,481	23,534	28,003	28,923	27,945	27,964
Mid		29,864	NA	22,736	27,309	21,627	25,111	25,023	24,395	24,633
Low		26,811	NA	20,179	21,534	19,442	22,056	20,856	20,670	21,132
Peso		28.8%	0.0%	25.7%	14.6%	31.0%	33%	0%	67%	
Valor Real		27,136	27,136	27,136	27,136	27,136	27,136	27,136	27,136	27,136
Consenso ani		32,009	32,009	32,009	32,009	32,009	32,009	32,009	32,009	32,009
Acuerdo Real f		6			6		6	6	6	6
Acuerdo Real f		2			2		2	2	2	2
Acuerdo Cons		3			3					
Acuerdo Cons		4			4					
1er Factor	EBIT Margin	#DIV/0!	ROE	EBIT growth	ROIC	ROIC		33.4%	Error Real EV	7.7%
Peso en el m	100.0%	#DIV/0!	27.1%	52.2%	100.0%	EBIT Margin		23.9%	Error Consenso	19.5%
Peso en la m	23.9%	0.0%	7.2%	8.4%	33.4%	EBIT		13.3%	Error Real Mar	9.2%
2o Factor	Sales	#DIV/0!	CF/EBIT	EBIT	Sales	EBIT growth		10.0%	Error Consenso	23.0%
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	23.7%	47.8%	0.0%	ROE		7.2%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	6.3%	7.7%	0.0%	CF/EBIT		6.3%		
3er Factor	Sales	#DIV/0!	Capital invest	Sales	Sales	Capital invest		5.8%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	21.7%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	5.8%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
4o Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	21.4%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	5.7%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	#DIV/0!	EBIT growth	Sales	Sales	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	#DIV/0!	6.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

VODAFONE GROUP PUBLIC LI	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		116,407	115,418	77,056	66,745	154,618	75,961	115,418	100,226	92,138
Mid		106,433	106,778	70,310	65,915	126,705	72,912	106,433	91,991	85,632
Low		94,654	97,604	62,545	65,114	102,156	69,735	94,654	82,684	78,368
Peso		5.7%	7.0%	8.6%	76.3%	2.4%	33%	0%	67%	
Valor Real		98,528	98,528	98,528	98,528	98,528	98,528	98,528	98,528	98,528
Consenso an		107,128	107,128	107,128	107,128	107,128	107,128	107,128	107,128	107,128
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		55,756	55,476	16,281	11,290	86,947	39,358	55,476	43,492	42,114
Mid		50,978	51,324	14,855	10,461	71,250	35,351	50,978	39,985	38,440
Low		45,336	46,914	13,215	9,659	57,445	31,261	45,336	36,045	34,450
Peso		19.9%	24.4%	19.7%	26.1%	9.8%	33%	0%	67%	
Valor Real		43,073	43,073	43,073	43,073	43,073	43,073	43,073	43,073	43,073
Consenso an		51,674	51,674	51,674	51,674	51,674	51,674	51,674	51,674	51,674
Acuerdo Real f		6	6					6	6	
Acuerdo Real f									2	
Acuerdo Cons		3	3			3		3		
Acuerdo Cons		4	4					4		
1er Factor	EBITDA Margin	EPS growth	Capital investe	Net Income gro	ROIC	Net Income gr		44.2%	Error Real EV	13.1%
Peso en el m	41.5%	100.0%	27.7%	57.9%	100.0%	EBIT		12.1%	Error Consenc	20.1%
Peso en la m	2.4%	7.0%	2.4%	44.2%	2.4%	Sales growth		11.2%	Error Real Mar	10.8%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	EBIT	Sales growth	Sales	EBIT growth		10.6%	Error Consenc	25.6%
Peso en el m	33.8%	0.0%	21.3%	14.6%	0.0%	EPS growth		7.0%		
Peso en la m	1.9%	0.0%	1.8%	11.2%	0.0%	EBITDA Margin		2.4%		
3er Factor	Net Margin	Sales	CF/EBIT	EBIT growth	Sales	ROIC		2.4%		
Peso en el m	24.7%	0.0%	21.3%	13.9%	0.0%	Capital investe		2.4%		
Peso en la m	1.4%	0.0%	1.8%	10.6%	0.0%	EBIT Margin		1.9%		
4o Factor	Sales	Sales	ROE	EBIT	Sales	CF/EBIT		1.8%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	20.8%	13.5%	0.0%	ROE		1.8%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	1.8%	10.3%	0.0%	Net Margin		1.4%		
5o Factor	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT		0.8%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	8.9%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%		

Cadenas de supermercados

Carrefour

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	35,189	32,598	26,825	NA	40,198	31,660	33,893	33,338	32,779
Mid	32,748	31,920	25,939	NA	37,109	30,303	32,334	32,156	31,539
Low	27,988	29,719	24,787	NA	34,711	28,209	28,854	29,225	28,886
Peso	12.0%	30.0%	42.3%	0.0%	15.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	25,913	25,913	25,913	25,913	25,913	25,913	25,913	25,913	25,913
Consenso an:	29,328	29,328	29,328	29,328	29,328	29,328	29,328	29,328	29,328
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	19,757	17,932	11,973	NA	24,642	17,301	18,845	18,463	18,076
Mid	18,387	17,559	11,578	NA	22,748	16,498	17,973	17,799	17,366
Low	15,715	16,348	11,064	NA	21,278	15,301	16,031	16,164	15,876
Peso	12.9%	31.6%	36.2%	0.0%	19.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,552	11,552	11,552	11,552	11,552	11,552	11,552	11,552	11,552
Consenso an:	14,967	14,967	14,967	14,967	14,967	14,967	14,967	14,967	14,967
Acierto Real f	6								
Acierto Real f	2								
Acierto Cons	3					3	3	3	3
Acierto Cons									
1er Factor	ROIC	ROIC	EBIT/ Interest €	#DIV/0!	EBIT Margin	EBIT/ Interest €	46.0%	Error Real EV	21.7%
Peso en el m	27.3%	33.9%	100.0%	#DIV/0!	38.1%	ROIC	13.4%	Error Consenso	7.5%
Peso en la m	3.3%	10.2%	42.3%	0.0%	6.0%	Net Margin	12.8%	Error Real Mar	50.3%
2o Factor	EBIT Margin	Net Margin	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Net Debt/ Capi	9.6%	Error Consenso	16.0%
Peso en el m	24.9%	25.4%	0.0%	#DIV/0!	31.8%	EBIT Margin	9.0%		
Peso en la m	3.0%	7.6%	0.0%	0.0%	5.0%	ROE	5.9%		
3er Factor	Net Margin	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Net Margin	NOPAT/Total A	2.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	20.6%	15.3%	0.0%	#DIV/0!	17.3%	EBITDA Margin	1.3%		
Peso en la m	2.5%	4.6%	0.0%	0.0%	2.7%	Sales	0.0%		
4o Factor	NOPAT/Total A	ROE	Sales	#DIV/0!	ROE	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	16.7%	13.0%	0.0%	#DIV/0!	12.8%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.0%	3.9%	0.0%	0.0%	2.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	EBITDA Margin	EBIT/ Interest €	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	10.5%	12.4%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.3%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Ahold Delhaize

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	59,775	59,622	48,093	NA	67,233	55,434	59,699	59,696	58,275
Mid	56,760	56,779	46,692	NA	62,769	52,992	56,770	56,770	55,511
Low	52,088	52,496	44,834	NA	56,513	49,470	52,292	52,300	51,357
Peso	19.4%	20.9%	45.8%	0.0%	13.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	37,552	37,552	37,552	37,552	37,552	37,552	37,552	37,552	37,552
Consenso an:	35,703	35,703	35,703	35,703	35,703	35,703	35,703	35,703	35,703
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	47,759	47,641	36,340	NA	55,011	44,323	47,700	47,698	46,573
Mid	45,350	45,369	35,282	NA	51,359	42,285	45,360	45,360	44,335
Low	41,617	41,947	33,878	NA	46,240	39,332	41,782	41,788	40,970
Peso	20.8%	22.4%	40.3%	0.0%	16.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	26,142	26,142	26,142	26,142	26,142	26,142	26,142	26,142	26,142
Consenso an:	24,293	24,293	24,293	24,293	24,293	24,293	24,293	24,293	24,293
Acierto Real f									
Acierto Real f									
Acierto Conse									
Acierto Conse									
1er Factor	EBITDA Margin	ROIC	EBIT/ Interest €	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	49.5%	Error Real EV	47.8%
Peso en el m	23.0%	22.3%	100.0%	#DIV/0!	26.6%	NOPAT/Total A	10.9%	Error Consenso	55.5%
Peso en la m	4.5%	4.7%	45.8%	0.0%	3.7%	Net Margin	7.2%	Error Real Mar	69.6%
2o Factor	Net Margin	EBIT/ Interest € Sales		#DIV/0!	Net Margin	ROIC	7.0%	Error Consenso	82.5%
Peso en el m	19.2%	17.9%	0.0%	#DIV/0!	24.9%	EBIT Margin	6.1%		
Peso en la m	3.7%	3.7%	0.0%	0.0%	3.5%	ROE	5.9%		
3er Factor	NOPAT/Total A	ROE	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Debt/ Capi	5.1% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	18.4%	17.4%	0.0%	#DIV/0!	20.7%	EBITDA Margin	4.5%		
Peso en la m	3.6%	3.6%	0.0%	0.0%	2.9%	Sales	0.0%		
4o Factor	EBIT Margin	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	ROE	Sales		0.0%	
Peso en el m	16.4%	17.1%	0.0%	#DIV/0!	16.5%	Sales	0.0%		
Peso en la m	3.2%	3.6%	0.0%	0.0%	2.3%	Sales	0.0%		
5o Factor	ROIC	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Sales		0.0%	
Peso en el m	11.9%	16.6%	0.0%	#DIV/0!	11.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.3%	3.5%	0.0%	0.0%	1.6%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Casino

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	16,783	16,674	13,317	NA	11,696	14,259	14,995	13,703	13,888
Mid	15,891	16,268	13,227	NA	9,088	13,881	14,559	13,524	13,643
Low	13,432	15,512	12,897	NA	7,325	13,198	13,165	12,957	13,037
Peso	7.9%	22.8%	63.2%	0.0%	6.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	14,450	14,450	14,450	14,450	14,450	14,450	14,450	14,450	14,450
Consenso an	15,147	15,147	15,147	15,147	15,147	15,147	15,147	15,147	15,147
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	5,296	5,525	2,366	NA	-2,303	3,292	3,831	2,750	2,930
Mid	5,014	5,391	2,350	NA	-1,789	3,241	3,682	2,699	2,880
Low	4,238	5,140	2,292	NA	-1,442	3,082	3,265	2,546	2,725
Peso	9.1%	26.8%	60.2%	0.0%	4.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573	3,573
Consenso an	4,270	4,270	4,270	4,270	4,270	4,270	4,270	4,270	4,270
Acuerdo Real f	6						6		
Acuerdo Real f							2		
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons	4								
1er Factor	EBIT/ Interest	Net Margin	EBIT/ Interest	#DIV/0!	Net Margin	EBIT/ Interest	68.6%	Error Real EV	5.6%
Peso en el m	29.2%	50.2%	100.0%	#DIV/0!	56.5%	Net Margin	16.9%	Error Consenso	9.9%
Peso en la m	2.3%	11.5%	63.2%	0.0%	3.4%	Net Debt/ Capi	5.7%	Error Real Mar	19.4%
2o Factor	EBIT Margin	ROIC	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	ROIC	3.6%	Error Consenso	32.6%
Peso en el m	28.3%	15.6%	0.0%	#DIV/0!	43.5%	EBIT Margin	2.2%		
Peso en la m	2.2%	3.6%	0.0%	0.0%	2.6%	ROE	1.6%		
3er Factor	Net Margin	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	Sales	EBITDA Margin	1.3%		
Peso en el m	25.4%	13.6%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.0%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	EBITDA Margin	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	17.0%	13.4%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.3%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	ROE	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	7.2%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

COSTCO WHOLESALE CORP

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	176,659	91,571	NA	NA	33,128	62,608	91,571	91,571	81,918
Mid	168,181	81,954	NA	NA	31,293	58,658	81,954	81,954	74,189
Low	154,075	69,395	NA	NA	28,490	52,772	69,395	69,395	63,854
Peso	14.5%	14.8%	0.0%	0.0%	70.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	107,568	107,568	107,568	107,568	107,568	107,568	107,568	107,568	107,568
Consenso an	124,732	124,732	124,732	124,732	124,732	124,732	124,732	124,732	124,732
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	178,068	93,070	NA	NA	34,548	106,380	93,070	93,070	97,506
Mid	169,522	83,295	NA	NA	32,634	100,082	83,295	83,295	88,890
Low	155,304	70,530	NA	NA	29,711	90,424	70,530	70,530	77,161
Peso	41.6%	20.7%	0.0%	0.0%	37.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	108,909	108,909	108,909	108,909	108,909	108,909	108,909	108,909	108,909
Consenso an	126,073	126,073	126,073	126,073	126,073	126,073	126,073	126,073	126,073
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	#DIV/0!	#DIV/0!	ROE	NOPAT/Total A	52.0%	Error Real EV	31.0%
Peso en el m	88.6%	77.6%	#DIV/0!	#DIV/0!	60.9%	ROE	43.1%	Error Consenso	40.5%
Peso en la m	12.9%	11.5%	0.0%	0.0%	43.1%	ROIC	5.0%	Error Real Mar	18.4%
2o Factor	ROIC	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	NOPAT/Total A	Sales	0.0%	Error Consenso	29.5%
Peso en el m	11.4%	22.4%	#DIV/0!	#DIV/0!	39.1%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.7%	3.3%	0.0%	0.0%	27.6%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		



ICAI ICADE CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

DIA

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	2,483	498 NA	NA	NA	33,954	1,494	2,483	2,483	2,154
Mid	2,046	419 NA	NA	NA	30,076	1,293	2,046	2,046	1,795
Low	692	366 NA	NA	NA	29,295	1,134	692	692	839
Peso	6.7%	90.7%	0.0%	0.0%	2.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,687	2,687	2,687	2,687	2,687	2,687	2,687	2,687	2,687
Consenso an:	2,747	2,747	2,747	2,747	2,747	2,747	2,747	2,747	2,747
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	122	-1,813 NA	NA	NA	31,758	18,526	122	122	6,256
Mid	101	-1,526 NA	NA	NA	28,131	16,433	101	101	5,544
Low	34	-1,331 NA	NA	NA	27,400	16,045	34	34	5,370
Peso	10.6%	29.4%	0.0%	0.0%	60.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	742	742	742	742	742	742	742	742	742
Consenso an:	801	801	801	801	801	801	801	801	801
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT/ Interest	ROIC	EBIT/ Interest	ROE	ROIC	ROE	73.5%	Error Real EV	33.2%
Peso en el m	100.0%	81.0%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	Net Margin	17.2%	Error Consenso	34.6%
Peso en la m	6.7%	73.5%	0.0%	0.0%	2.6%	EBIT/ Interest	6.7%	Error Real Mar	647.3%
2o Factor	Sales	Net Margin	Sales	#DIV/0!	Sales	ROE	2.6%	Error Consenso	591.8%
Peso en el m	0.0%	19.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	17.2%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

DINO POLSKA S.A.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,709	2,262	NA	NA	2,524	2,462	2,524	2,524	2,504
Mid	2,576	2,202	NA	NA	2,356	2,354	2,356	2,356	2,356
Low	2,435	2,075	NA	NA	2,158	2,206	2,158	2,158	2,174
Peso	31.1%	45.7%	0.0%	0.0%	23.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	4,886	4,886	4,886	4,886	4,886	4,886	4,886	4,886	4,886
Consenso an:	231	231	231	231	231	231	231	231	231
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,466	2,024	NA	NA	2,277	2,233	2,277	2,277	2,262
Mid	2,345	1,971	NA	NA	2,125	2,134	2,125	2,125	2,128
Low	2,216	1,858	NA	NA	1,946	2,000	1,946	1,946	1,964
Peso	34.0%	42.8%	0.0%	0.0%	23.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	4,655	4,655	4,655	4,655	4,655	4,655	4,655	4,655	4,655
Consenso an:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Conse									
Acuerdo Conse									
1er Factor	EBIT Margin	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	ROE	ROE		24.2%	Error Real EV
Peso en el m	35.2%	36.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	38.6%	ROIC		19.6%	Error Consenso
Peso en la m	10.9%	16.6%	0.0%	0.0%	9.0%	EBIT Margin		15.8%	Error Real Mar
									54.3%
2o Factor	EBITDA Margin	ROE	#DIV/0!	#DIV/0!	Net Margin	CF/EBITDA		13.8%	Error Consenso
Peso en el m	24.8%	33.4%	#DIV/0!	#DIV/0!	23.8%	Net Margin		12.6%	
Peso en la m	7.7%	15.3%	0.0%	0.0%	5.5%	EBITDA Margin		7.7%	
3er Factor	Net Margin	CF/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	EBIT Margin	NOPAT/Total A		3.9%	
Peso en el m	22.7%	30.2%	#DIV/0!	#DIV/0!	21.0%	EBIT/ Interest		1.3%	
Peso en la m	7.1%	13.8%	0.0%	0.0%	4.9%	NA		0.0%	
4o Factor	ROIC	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	NOPAT/Total A	NA		0.0%	
Peso en el m	9.5%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	16.7%	NA		0.0%	
Peso en la m	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	NA		0.0%	
5o Factor	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA		0.0%	
Peso en el m	4.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA		0.0%	
Peso en la m	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA		0.0%	

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Lojas Americanas

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	8,463	NA	NA	9,689	8,878	9,076	NA	8,944
Mid	NA	8,092	NA	NA	9,038	8,412	8,565	NA	8,463
Low	NA	7,499	NA	NA	7,802	7,601	7,650	NA	7,618
Peso	0.0%	66.2%	0.0%	0.0%	33.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,856	13,856	13,856	13,856	13,856	13,856	13,856	13,856	13,856
Consenso an	9,898	9,898	9,898	9,898	9,898	9,898	9,898	9,898	9,898
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	6,087	NA	NA	7,253	6,511	6,670	NA	6,564
Mid	NA	5,819	NA	NA	6,765	6,163	6,292	NA	6,206
Low	NA	5,393	NA	NA	5,840	5,556	5,617	NA	5,576
Peso	0.0%	63.7%	0.0%	0.0%	36.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,584	11,584	11,584	11,584	11,584	11,584	11,584	11,584	11,584
Consenso an	7,626	7,626	7,626	7,626	7,626	7,626	7,626	7,626	7,626
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/O!	Net Debt/ Capi	#DIV/O!	#DIV/O!	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	24.6%	Error Real EV	38.9%
Peso en el m	#DIV/O!	22.3%	#DIV/O!	#DIV/O!	29.7%	ROE	20.5%	Error Consenc	14.5%
Peso en la m	0.0%	14.7%	0.0%	0.0%	10.0%	Net Debt/ Capi	19.7%	Error Real Mar	46.4%
2o Factor	#DIV/O!	ROE	#DIV/O!	#DIV/O!	Net Margin	Net Margin	17.0%	Error Consenc	18.6%
Peso en el m	#DIV/O!	22.0%	#DIV/O!	#DIV/O!	26.9%	ROIC	14.4%		
Peso en la m	0.0%	14.6%	0.0%	0.0%	9.1%	Net income/EB	3.9%		
3er Factor	#DIV/O!	NOPAT/Total A	#DIV/O!	#DIV/O!	ROE	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/O!	22.0%	#DIV/O!	#DIV/O!	17.5%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	14.5%	0.0%	0.0%	5.9%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/O!	ROIC	#DIV/O!	#DIV/O!	Net Debt/ Capi	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/O!	21.8%	#DIV/O!	#DIV/O!	14.6%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	14.4%	0.0%	0.0%	4.9%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/O!	Net Margin	#DIV/O!	#DIV/O!	Net income/EB	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/O!	12.0%	#DIV/O!	#DIV/O!	11.4%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	7.9%	0.0%	0.0%	3.9%	NA	0.0%		

J SAINSBURY PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	16,452	19,202	14,275	NA	24,480	16,686	17,827	18,116	17,639
Mid	15,680	18,828	14,099	NA	22,921	16,245	17,254	17,584	17,138
Low	14,414	17,871	13,714	NA	21,388	15,491	16,142	16,505	16,167
Peso	14.7%	22.4%	53.2%	0.0%	9.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,698	12,698	12,698	12,698	12,698	12,698	12,698	12,698	12,698
Consenso an	15,270	15,270	15,270	15,270	15,270	15,270	15,270	15,270	15,270
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	8,583	11,553	6,681	NA	16,470	9,552	10,068	10,507	10,189
Mid	8,180	11,328	6,599	NA	15,421	9,256	9,754	10,219	9,898
Low	7,519	10,752	6,419	NA	14,389	8,788	9,136	9,613	9,338
Peso	14.1%	26.0%	46.2%	0.0%	13.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	5,198	5,198	5,198	5,198	5,198	5,198	5,198	5,198	5,198
Consenso an	7,770	7,770	7,770	7,770	7,770	7,770	7,770	7,770	7,770
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	ROIC	Net Margin	EBIT/ Interest	#DIV/O!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	60.9%	Error Real EV	35.0%
Peso en el m	33.9%	37.0%	100.0%	#DIV/O!	32.8%	Net Margin	12.0%	Error Consenc	12.2%
Peso en la m	5.0%	8.3%	53.2%	0.0%	3.2%	ROIC	11.8%	Error Real Mar	90.4%
2o Factor	EBIT/ Interest	ROIC	Sales	#DIV/O!	ROE	ROE	5.0%	Error Consenc	27.4%
Peso en el m	32.1%	30.4%	0.0%	#DIV/O!	29.9%	EBIT Margin	4.8%		
Peso en la m	4.7%	6.8%	0.0%	0.0%	2.9%	NOPAT/Total A	3.2%		
3er Factor	EBIT Margin	EBIT/ Interest	(Sales	#DIV/O!	EBIT Margin	Net Debt/ Capi	2.2%		
Peso en el m	17.5%	13.3%	0.0%	#DIV/O!	23.6%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.6%	3.0%	0.0%	0.0%	2.3%	Sales	0.0%		
4o Factor	Net Margin	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/O!	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	16.5%	9.8%	0.0%	#DIV/O!	13.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.4%	2.2%	0.0%	0.0%	1.3%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	ROE	Sales	#DIV/O!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	9.6%	0.0%	#DIV/O!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Jeronimo Martins

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	14,363	13,602	10,889	NA	8,784	11,472	12,245	11,659	11,597
Mid	13,617	13,062	10,654	NA	8,125	11,028	11,858	11,337	11,234
Low	12,167	12,030	10,265	NA	7,235	10,275	11,148	10,766	10,603
Peso	13.6%	19.0%	48.0%	0.0%	19.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,242	12,242	12,242	12,242	12,242	12,242	12,242	12,242	12,242
Consenso an	11,163	11,163	11,163	11,163	11,163	11,163	11,163	11,163	11,163
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	11,934	11,204	8,535	NA	6,295	9,390	9,870	9,408	9,402
Mid	11,315	10,760	8,351	NA	5,823	9,033	9,555	9,139	9,104
Low	10,110	9,909	8,047	NA	5,185	8,407	8,978	8,656	8,573
Peso	16.8%	22.5%	46.4%	0.0%	14.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,940	9,940	9,940	9,940	9,940	9,940	9,940	9,940	9,940
Consenso an	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860
Acuerdo Real f	6	6					6		
Acuerdo Real f		2							
Acuerdo Cons						3	3	3	3
Acuerdo Cons						4	4	4	4
1er Factor	EBIT/ Interest	EBIT/ Interest	EBIT/ Interest	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	54.7%	Error Real EV	8.2%
Peso en el m	22.4%	19.1%	100.0%	#DIV/0!	23.3%	Net Margin	10.5%	Error Consenso	0.6%
Peso en la m	3.0%	3.6%	48.0%	0.0%	4.5%	NOPAT/Total A	10.1%	Error Real Mar	8.4%
2o Factor	Net Margin	Net Margin	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Debt/ Capi	7.5%	Error Consenso	2.7%
Peso en el m	19.3%	18.7%	0.0%	#DIV/0!	22.6%	EBIT Margin	6.9%		
Peso en la m	2.6%	3.6%	0.0%	0.0%	4.4%	ROE	5.3%		
3er Factor	NOPAT/Total A	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Net Margin	EBITDA Margin	2.0%		
Peso en el m	18.7%	18.1%	0.0%	#DIV/0!	22.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.5%	3.4%	0.0%	0.0%	4.3%	Sales	0.0%		
4o Factor	EBIT Margin	ROE	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
Peso en el m	18.5%	17.0%	0.0%	#DIV/0!	21.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.5%	3.2%	0.0%	0.0%	4.1%	Sales	0.0%		
5o Factor	EBITDA Margin	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	ROE	Sales	0.0%		
Peso en el m	15.0%	16.3%	0.0%	#DIV/0!	10.9%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.0%	3.1%	0.0%	0.0%	2.1%	Sales	0.0%		

Metr

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	11,658	8,225	8,773	NA	8,542	8,897	8,658	8,446	8,596
Mid	10,915	8,103	8,320	NA	6,987	8,438	8,211	8,191	8,273
Low	9,523	7,577	7,816	NA	5,747	7,725	7,696	7,673	7,691
Peso	13.7%	45.2%	30.6%	0.0%	10.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	8,765	8,765	8,765	8,765	8,765	8,765	8,765	8,765	8,765
Consenso an	10,468	10,468	10,468	10,468	10,468	10,468	10,468	10,468	10,468
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	5,562	2,432	2,755	NA	1,565	3,010	2,594	2,564	2,713
Mid	5,208	2,396	2,613	NA	1,280	2,864	2,504	2,485	2,611
Low	4,544	2,240	2,455	NA	1,053	2,611	2,348	2,328	2,422
Peso	17.7%	43.4%	30.2%	0.0%	8.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,058	3,058	3,058	3,058	3,058	3,058	3,058	3,058	3,058
Consenso an	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761	4,761
Acuerdo Real f			6				6		
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons	4								
1er Factor	ROIC	Net Margin	EBIT/ Interest	#DIV/0!	EBIT Margin	EBIT/ Interest	30.6%	Error Real EV	5.6%
Peso en el m	49.7%	37.1%	100.0%	#DIV/0!	40.4%	Net Margin	23.1%	Error Consenso	21.0%
Peso en la m	6.8%	16.8%	30.6%	0.0%	4.2%	ROIC	22.4%	Error Real Mar	14.6%
2o Factor	Net Margin	ROIC	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Net Debt/ Capi	9.8%	Error Consenso	45.2%
Peso en el m	28.1%	34.6%	0.0%	#DIV/0!	23.6%	NOPAT/Total A	5.3%		
Peso en la m	3.9%	15.6%	0.0%	0.0%	2.5%	ROE	4.6%		
3er Factor	NOPAT/Total A	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT Margin	4.2%		
Peso en el m	22.1%	18.3%	0.0%	#DIV/0!	21.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	3.0%	8.3%	0.0%	0.0%	2.2%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	ROE	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	10.1%	0.0%	#DIV/0!	14.8%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	1.5%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

P. Acucar-CBD

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	9,026	8,083	8,650	NA	12,734	8,879	8,838	8,709	8,765
Mid	8,575	7,955	8,579	NA	11,945	8,696	8,577	8,579	8,618
Low	7,423	7,421	8,352	NA	10,685	8,211	7,888	8,207	8,208
Peso	10.4%	25.2%	56.2%	0.0%	8.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,808	9,808	9,808	9,808	9,808	9,808	9,808	9,808	9,808
Consenso an:	9,850	9,850	9,850	9,850	9,850	9,850	9,850	9,850	9,850
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	3,341	2,595	3,205	NA	6,977	3,500	3,273	3,226	3,317
Mid	3,174	2,554	3,178	NA	6,544	3,411	3,176	3,178	3,255
Low	2,748	2,383	3,094	NA	5,854	3,204	2,921	3,040	3,095
Peso	10.3%	23.1%	55.4%	0.0%	11.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407
Consenso an:	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT/ Interest	Net Margin	EBIT/ Interest	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	EBIT/ Interest	62.0%	Error Real EV	12.1%
Peso en el m	23.1%	29.1%	100.0%	#DIV/0!	28.1%	Net Margin	10.3%	Error Consenso	12.5%
Peso en la m	2.4%	7.3%	56.2%	0.0%	2.3%	ROIC	7.2%	Error Real Mar	26.1%
2o Factor	ROIC	ROIC	Sales	#DIV/0!	ROE	NOPAT/Total A	7.1%	Error Consenso	26.8%
Peso en el m	19.2%	20.6%	0.0%	#DIV/0!	21.1%	Net Debt/ Capi	5.2%		
Peso en la m	2.0%	5.2%	0.0%	0.0%	1.7%	EBIT Margin	3.1%		
3er Factor	Net Margin	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	ROE	1.7%		
Peso en el m	16.7%	16.4%	0.0%	#DIV/0!	18.5%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.7%	4.1%	0.0%	0.0%	1.5%	Sales	0.0%		
4o Factor	EBIT Margin	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	15.9%	13.5%	0.0%	#DIV/0!	17.4%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.7%	3.4%	0.0%	0.0%	1.4%	Sales	0.0%		
5o Factor	NOPAT/Total A	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	14.4%	11.6%	0.0%	#DIV/0!	14.8%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.5%	2.9%	0.0%	0.0%	1.2%	Sales	0.0%		

TARGET CORPORATION

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	64,705	60,542	54,552	NA	51,690	57,241	57,547	56,601	56,815
Mid	61,311	57,583	52,852	NA	48,203	54,627	55,217	54,471	54,523
Low	55,893	52,849	50,550	NA	42,501	50,598	51,699	51,336	51,090
Peso	18.8%	21.6%	41.5%	0.0%	18.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	57,535	57,535	57,535	57,535	57,535	57,535	57,535	57,535	57,535
Consenso an:	65,531	65,531	65,531	65,531	65,531	65,531	65,531	65,531	65,531
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	56,274	52,143	46,306	NA	43,123	49,235	49,224	48,417	48,690
Mid	53,322	49,594	44,863	NA	40,215	46,987	47,229	46,574	46,712
Low	48,610	45,517	42,909	NA	35,457	43,520	44,213	43,852	43,741
Peso	21.2%	22.8%	40.1%	0.0%	15.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	49,546	49,546	49,546	49,546	49,546	49,546	49,546	49,546	49,546
Consenso an:	57,542	57,542	57,542	57,542	57,542	57,542	57,542	57,542	57,542
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	ROE	EBIT/ Interest	#DIV/0!	Net Margin	EBIT/ Interest	47.7%	Error Real EV	5.2%
Peso en el m	23.0%	20.8%	100.0%	#DIV/0!	28.1%	NOPAT/Total A	12.6%	Error Consenso	16.8%
Peso en la m	4.3%	4.5%	41.5%	0.0%	5.1%	Net Margin	9.0%	Error Real Mar	5.7%
2o Factor	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT Margin	6.7%	Error Consenso	18.8%
Peso en el m	21.9%	19.5%	0.0%	#DIV/0!	27.5%	Net Debt/ Capi	6.7%		
Peso en la m	4.1%	4.2%	0.0%	0.0%	5.0%	ROE	6.5%		
3er Factor	Net Margin	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	EBITDA Margin	4.3%		
Peso en el m	20.7%	19.3%	0.0%	#DIV/0!	19.4%	ROIC	2.7%		
Peso en la m	3.9%	4.2%	0.0%	0.0%	3.5%	Sales	0.0%		
4o Factor	EBIT Margin	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
Peso en el m	17.2%	16.4%	0.0%	#DIV/0!	14.2%	Sales	0.0%		
Peso en la m	3.2%	3.5%	0.0%	0.0%	2.6%	Sales	0.0%		
5o Factor	EBIT/ Interest	ROIC	Sales	#DIV/0!	ROE	Sales	0.0%		
Peso en el m	10.6%	12.7%	0.0%	#DIV/0!	10.8%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.0%	2.7%	0.0%	0.0%	2.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

TESCO PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	44,021	44,062	40,583	NA	58,814	43,677	44,042	44,044	43,922
Mid	41,951	42,836	39,920	NA	54,453	42,296	42,394	42,447	42,397
Low	38,358	39,625	38,676	NA	48,558	39,771	39,151	39,069	39,303
Peso	17.2%	22.0%	51.2%	0.0%	9.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	39,388	39,388	39,388	39,388	39,388	39,388	39,388	39,388	39,388
Consenso an	43,185	43,185	43,185	43,185	43,185	43,185	43,185	43,185	43,185
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	29,319	29,650	26,339	NA	43,682	29,713	29,485	29,507	29,575
Mid	27,940	28,825	25,909	NA	40,443	28,688	28,383	28,441	28,523
Low	25,548	26,665	25,102	NA	36,064	26,870	26,106	26,180	26,410
Peso	17.1%	22.3%	48.3%	0.0%	12.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	25,377	25,377	25,377	25,377	25,377	25,377	25,377	25,377	25,377
Consenso an	29,175	29,175	29,175	29,175	29,175	29,175	29,175	29,175	29,175
Acuerdo Real f	6		6				6		6
Acuerdo Real f			2						
Acuerdo Cons	3	3				3	3	3	3
Acuerdo Cons	4	4				4	4	4	4
1er Factor	EBIT/ Interest	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	61.6%	Error Real EV	7.6%
Peso en el m	39.5%	22.0%	100.0%	#DIV/0!	23.9%	NOPAT/Total A	9.2%	Error Consenso	1.8%
Peso en la m	6.8%	4.8%	51.2%	0.0%	2.3%	Net Margin	7.5%	Error Real Mar	12.4%
2o Factor	Net Margin	ROIC	Sales	#DIV/0!	ROE	ROIC	6.8%	Error Consenso	2.2%
Peso en el m	13.5%	21.7%	0.0%	#DIV/0!	21.6%	EBIT Margin	4.2%		
Peso en la m	2.3%	4.8%	0.0%	0.0%	2.1%	Net Debt/ Capi	4.1%		
3er Factor	EBIT Margin	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	ROE	2.1%		
Peso en el m	12.7%	16.1%	0.0%	#DIV/0!	21.2%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.2%	3.5%	0.0%	0.0%	2.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	NOPAT/Total A	Net Margin	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	11.9%	14.9%	0.0%	#DIV/0!	20.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.1%	3.3%	0.0%	0.0%	1.9%	Sales	0.0%		
5o Factor	ROIC	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
Peso en el m	11.8%	12.9%	0.0%	#DIV/0!	13.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.0%	2.8%	0.0%	0.0%	1.3%	Sales	0.0%		

THE KROGER CO.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	80,657	46,657	41,717	NA	44,321	47,097	45,489	45,662	46,140
Mid	75,765	45,141	40,488	NA	40,660	44,978	42,901	43,232	43,814
Low	66,729	41,866	38,866	NA	37,869	42,010	40,366	40,163	40,779
Peso	9.1%	26.5%	44.6%	0.0%	19.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	32,653	32,653	32,653	32,653	32,653	32,653	32,653	32,653	32,653
Consenso an	36,077	36,077	36,077	36,077	36,077	36,077	36,077	36,077	36,077
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	68,632	34,982	30,078	NA	32,008	37,658	33,495	33,790	35,079
Mid	64,468	33,845	29,192	NA	29,364	35,888	31,604	32,049	33,328
Low	56,780	31,390	28,023	NA	27,348	33,222	29,706	29,770	30,921
Peso	15.4%	26.6%	40.2%	0.0%	17.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	21,356	21,356	21,356	21,356	21,356	21,356	21,356	21,356	21,356
Consenso an	24,781	24,781	24,781	24,781	24,781	24,781	24,781	24,781	24,781
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	Net Margin	Net Margin	EBIT/ Interest	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	EBIT/ Interest	46.0%	Error Real EV	34.2%
Peso en el m	28.1%	25.1%	100.0%	#DIV/0!	52.9%	Net Debt/ Capi	14.8%	Error Consenso	21.4%
Peso en la m	2.6%	6.7%	44.6%	0.0%	10.4%	NOPAT/Total A	12.9%	Error Real Mar	56.1%
2o Factor	NOPAT/Total A	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	Net Margin	9.2%	Error Consenso	34.5%
Peso en el m	27.2%	16.4%	0.0%	#DIV/0!	32.8%	ROE	6.7%		
Peso en la m	2.5%	4.4%	0.0%	0.0%	6.5%	ROIC	5.2%		
3er Factor	EBIT/ Interest	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	ROE	ROA	1.4%		
Peso en el m	15.4%	14.9%	0.0%	#DIV/0!	14.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.4%	3.9%	0.0%	0.0%	2.8%	Sales	0.0%		
4o Factor	ROA	ROIC	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	15.4%	14.8%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.4%	3.9%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	ROIC	ROE	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	13.9%	14.4%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.3%	3.8%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

WALMART INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	433,939	324,623	336,203	NA	NA	353,434	336,203	336,203	341,946
Mid	408,022	307,695	321,479	NA	NA	335,548	321,479	321,479	326,168
Low	368,133	282,378	304,377	NA	NA	310,752	304,377	304,377	306,502
Peso	21.6%	33.7%	44.7%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	322,512	322,512	322,512	322,512	322,512	322,512	322,512	322,512	322,512
Consenso an:	380,227	380,227	380,227	380,227	380,227	380,227	380,227	380,227	380,227
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	390,829	281,858	293,812	NA	NA	315,626	293,812	293,812	301,082
Mid	367,488	267,160	280,944	NA	NA	299,439	280,944	280,944	287,109
Low	331,561	245,178	265,998	NA	NA	276,805	265,998	265,998	269,600
Peso	26.3%	30.9%	42.8%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	281,977	281,977	281,977	281,977	281,977	281,977	281,977	281,977	281,977
Consenso an:	339,693	339,693	339,693	339,693	339,693	339,693	339,693	339,693	339,693
Acuerdo Real f		6	6			6	6	6	6
Acuerdo Real f			2			2	2	2	2
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons	4								
1er Factor	NOPAT/Total A	ROE	EBIT/ Interest	#DIV/0!	#DIV/0!	EBIT/ Interest	51.9%	Error Real EV	1.1%
Peso en el m	30.0%	21.8%	100.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	NOPAT/Total A	11.9%	Error Consenso	14.2%
Peso en la m	6.5%	7.4%	44.7%	0.0%	0.0%	Net Margin	11.4%	Error Real Mar	1.8%
2o Factor	Net Margin	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	ROE	7.4%	Error Consenso	15.5%
Peso en el m	28.9%	19.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	6.4%		
Peso en la m	6.3%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	5.6%		
3er Factor	EBIT Margin	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	ROIC	1.7% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	25.8%	16.7%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	5.6%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	ROIC	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	7.8%	16.2%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.7%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	EBIT/ Interest	Net Margin	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	7.4%	15.3%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.6%	5.2%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

WESFARMERS LIMITED

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado		
High	29,783	33,238	37,161	NA	57,255	40,389	35,199	35,247	36,961		
Mid	28,630	31,297	35,008	NA	54,864	38,426	33,152	33,197	34,940		
Low	24,071	28,533	32,678	NA	53,138	35,703	30,605	30,656	32,338		
Peso	20.5%	24.9%	26.1%	0.0%	28.5%	33%	0%	67%			
Valor Real	37,389	37,389	37,389	37,389	37,389	37,389	37,389	37,389	37,389		
Consenso an:	28,792	28,792	28,792	28,792	28,792	28,792	28,792	28,792	28,792		
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado		
High	23,232	26,550	30,476	NA	50,684	36,783	28,513	28,670	31,374		
Mid	22,333	25,000	28,711	NA	48,567	35,051	26,855	27,004	29,686		
Low	18,776	22,792	26,800	NA	47,039	32,984	24,796	24,956	27,632		
Peso	15.3%	20.3%	23.8%	0.0%	40.6%	33%	0%	67%			
Valor Real	31,091	31,091	31,091	31,091	31,091	31,091	31,091	31,091	31,091		
Consenso an:	22,495	22,495	22,495	22,495	22,495	22,495	22,495	22,495	22,495		
Acuerdo Real f	6										
Acuerdo Real f									2		
Acuerdo Consc	3	3									
Acuerdo Consc	4										
1er Factor	Net Margin	ROIC	EBIT/ Interest	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest		34.3%	Error Real EV		6.5%
Peso en el m	65.6%	42.3%	100.0%	#DIV/0!	73.9%	NOPAT/Total A		34.3%	Error Consenso		21.4%
Peso en la m	13.5%	10.5%	26.1%	0.0%	21.0%	Net Margin		13.5%	Error Real Mar		4.5%
2o Factor	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	ROIC		10.5%	Error Consenso		32.0%
Peso en el m	34.4%	32.8%	0.0%	#DIV/0!	26.1%	EBIT Margin		7.4%			
Peso en la m	7.0%	8.2%	0.0%	0.0%	7.4%	Sales		0.0%			
3er Factor	Sales	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales		0.0%			
Peso en el m	0.0%	24.9%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales		0.0%			
Peso en la m	0.0%	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%			
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales		0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales		0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%			
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales		0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales		0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales		0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

WM MORRISON SUPERMARKET	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	12,645	10,980	10,264	NA	15,871	11,566	11,812	11,532	11,543
	Mid	11,891	10,715	10,000	NA	14,854	11,130	11,303	11,105	11,113
	Low	10,545	9,937	9,629	NA	13,819	10,422	10,241	10,139	10,234
	Peso	13.6%	27.4%	45.0%	0.0%	13.9%	33%	0%	67%	
	Valor Real	7,989	7,989	7,989	7,989	7,989	7,989	7,989	7,989	7,989
	Consenso an	9,437	9,437	9,437	9,437	9,437	9,437	9,437	9,437	9,437
	Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	9,717	8,159	7,438	NA	12,929	8,982	8,938	8,712	8,802
	Mid	9,138	7,962	7,246	NA	12,101	8,614	8,550	8,380	8,458
	Low	8,104	7,384	6,978	NA	11,258	8,045	7,744	7,640	7,775
	Peso	14.6%	26.4%	40.4%	0.0%	18.6%	33%	0%	67%	
	Valor Real	5,235	5,235	5,235	5,235	5,235	5,235	5,235	5,235	5,235
	Consenso an	6,684	6,684	6,684	6,684	6,684	6,684	6,684	6,684	6,684
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Cons									
	Acuerdo Cons									
	1er Factor	ROIC	ROIC	EBIT/ Interest	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	51.1%	Error Real EV	39.1%
	Peso en el m	21.1%	32.3%	100.0%	#DIV/0!	39.5%	NOPAT/Total A	13.7%	Error Consenso	17.8%
	Peso en la m	2.9%	8.9%	45.0%	0.0%	5.5%	ROIC	11.7%	Error Real Mar	61.5%
	2o Factor	EBIT Margin	NOPAT/Total A Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Margin		9.5%	Error Consenso	26.5%
	Peso en el m	18.7%	21.8%	0.0%	#DIV/0!	24.7%	ROE	6.3%		
	Peso en la m	2.5%	6.0%	0.0%	0.0%	3.4%	EBIT Margin	6.0%		
	3er Factor	Net Margin	Net Margin	Sales	#DIV/0!	ROE	Sales	0.0%		
	Peso en el m	17.9%	16.6%	0.0%	#DIV/0!	18.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	2.4%	4.6%	0.0%	0.0%	2.5%	Sales	0.0%		
	4o Factor	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Sales	0.0%		
	Peso en el m	16.4%	15.4%	0.0%	#DIV/0!	17.7%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	2.2%	4.2%	0.0%	0.0%	2.5%	Sales	0.0%		
	5o Factor	EBIT/ Interest	ROE	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
	Peso en el m	14.0%	13.9%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	1.9%	3.8%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
WOOLWORTHS GROUP LIMITED	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	37,186	35,106	29,401	NA	46,925	34,525	36,146	36,060	35,548
	Mid	35,374	33,635	28,337	NA	44,047	32,980	34,504	34,432	33,948
	Low	32,099	30,799	27,444	NA	40,598	30,881	31,449	31,395	31,224
	Peso	17.9%	21.2%	46.5%	0.0%	14.4%	33%	0%	67%	
	Valor Real	38,753	38,753	38,753	38,753	38,753	38,753	38,753	38,753	38,753
	Consenso an	32,934	32,934	32,934	32,934	32,934	32,934	32,934	32,934	32,934
	Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	26,412	24,409	18,767	NA	36,007	24,768	25,411	25,352	25,158
	Mid	25,125	23,386	18,088	NA	33,798	23,604	24,256	24,205	24,005
	Low	22,799	21,414	17,518	NA	31,152	21,995	22,107	22,066	22,042
	Peso	19.2%	21.6%	40.0%	0.0%	19.2%	33%	0%	67%	
	Valor Real	28,504	28,504	28,504	28,504	28,504	28,504	28,504	28,504	28,504
	Consenso an	22,685	22,685	22,685	22,685	22,685	22,685	22,685	22,685	22,685
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Cons	3	3				3	3	3	3
	Acuerdo Cons	4	4				4	4	4	4
	1er Factor	EBITDA Margin	ROIC	EBIT/ Interest	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	30.5%	Error Real EV	12.4%
	Peso en el m	21.6%	25.7%	51.0%	#DIV/0!	37.3%	Unlevered beta	22.8%	Error Consenso	3.1%
	Peso en la m	3.9%	5.4%	23.8%	0.0%	5.4%	NOPAT/Total A	12.2%	Error Real Mar	15.8%
	2o Factor	NOPAT/Total A	ROE	Unlevered beta	#DIV/0!	Net Margin	Net Margin	9.7%	Error Consenso	5.8%
	Peso en el m	18.7%	23.3%	49.0%	#DIV/0!	28.8%	ROE	6.4%		
	Peso en la m	3.3%	4.9%	22.8%	0.0%	4.2%	EBIT Margin	6.1%		
	3er Factor	Net Margin	EBIT/ Interest	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	ROIC	5.4%		
	Peso en el m	17.4%	22.6%	0.0%	#DIV/0!	23.6%	EBITDA Margin	3.9%		
	Peso en la m	3.1%	4.8%	0.0%	0.0%	3.4%	Sales	0.0%		
	4o Factor	EBIT Margin	NOPAT/Total A Sales	#DIV/0!	ROE	Sales	Sales	0.0%		
	Peso en el m	15.0%	16.7%	0.0%	#DIV/0!	10.3%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	2.7%	3.5%	0.0%	0.0%	1.5%	Sales	0.0%		
	5o Factor	EBIT/ Interest	Net Margin	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
	Peso en el m	10.7%	11.7%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	1.9%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Cencosud

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	7,851	7,953	9,334	NA	21,564	10,044	8,643	8,974	9,330
Mid	7,371	7,777	9,267	NA	20,470	9,806	8,522	8,879	9,188
Low	6,440	7,118	9,039	NA	19,783	9,361	8,079	8,538	8,812
Peso	12.1%	20.4%	57.9%	0.0%	9.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,530	9,530	9,530	9,530	9,530	9,530	9,530	9,530	9,530
Consenso an:	10,204	10,204	10,204	10,204	10,204	10,204	10,204	10,204	10,204
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,699	3,007	4,463	NA	16,469	6,466	3,735	4,130	4,909
Mid	2,534	2,941	4,431	NA	15,633	6,256	3,686	4,090	4,812
Low	2,214	2,691	4,322	NA	15,108	6,022	3,506	3,949	4,640
Peso	9.1%	16.2%	54.7%	0.0%	20.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	4,693	4,693	4,693	4,693	4,693	4,693	4,693	4,693	4,693
Consenso an:	5,367	5,367	5,367	5,367	5,367	5,367	5,367	5,367	5,367
Acuerdo Real f						6			
Acuerdo Real f									2
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	ROA	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	#DIV/OI	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	65.3%	Error Real EV	3.6%
Peso en el m	52.9%	41.9%	100.0%	#DIV/OI	84.4%	NOPAT/Total A	22.3%	Error Consenso	10.0%
Peso en la m	6.4%	8.6%	57.9%	0.0%	8.1%	ROA	6.4%	Error Real Mar	2.5%
2o Factor	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	Sales	#DIV/OI	EBIT Margin	ROE	4.5%	Error Consenso	10.3%
Peso en el m	47.1%	36.0%	0.0%	#DIV/OI	15.6%	EBIT Margin	1.5%		
Peso en la m	5.7%	7.4%	0.0%	0.0%	1.5%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	ROE	Sales	#DIV/OI	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	22.1%	0.0%	#DIV/OI	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/OI	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/OI	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/OI	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/OI	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

COLES GROUP LIMITED

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	23,162	23,646	15,536	NA	19,839	17,917	21,500	21,431	20,260
Mid	21,952	22,755	15,294	NA	18,656	17,373	20,304	20,235	19,281
Low	19,955	20,823	14,985	NA	16,889	16,497	18,422	18,358	17,738
Peso	11.1%	12.6%	64.3%	0.0%	12.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	19,662	19,662	19,662	19,662	19,662	19,662	19,662	19,662	19,662
Consenso an	16,512	16,512	16,512	16,512	16,512	16,512	16,512	16,512	16,512
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	17,013	17,590	9,617	NA	13,642	12,483	15,328	15,395	14,424
Mid	16,125	16,928	9,467	NA	12,828	12,060	14,477	14,542	13,715
Low	14,658	15,490	9,276	NA	11,613	11,353	13,136	13,196	12,582
Peso	14.0%	16.5%	56.6%	0.0%	12.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,835	13,835	13,835	13,835	13,835	13,835	13,835	13,835	13,835
Consenso an	10,685	10,685	10,685	10,685	10,685	10,685	10,685	10,685	10,685
Acuerdo Real f						6	6	6	6
Acuerdo Real f							2	2	2
Acuerdo Cons							3		
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	ROE	Unlevered beta	#DIV/OI	Net Margin	Unlevered beta	53.0%	Error Real EV	1.9%
Peso en el m	34.1%	31.5%	82.3%	#DIV/OI	55.3%	EBIT/ Interest €	15.5%	Error Consenso	16.8%
Peso en la m	3.8%	4.0%	53.0%	0.0%	6.7%	Net Margin	11.5%	Error Real Mar	0.9%
2o Factor	Net Margin	EBIT/ Interest €	EBIT/ Interest €	#DIV/OI	EBIT Margin	EBIT Margin	7.4%	Error Consenso	28.4%
Peso en el m	22.4%	25.6%	17.7%	#DIV/OI	44.7%	ROIC	4.0%		
Peso en la m	2.5%	3.2%	11.4%	0.0%	5.4%	ROE	4.0%		
3er Factor	EBIT Margin	ROIC	Sales	#DIV/OI	Sales	EBITDA Margin	3.8%		
Peso en el m	18.3%	23.9%	0.0%	#DIV/OI	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	ROIC	Net Margin	Sales	#DIV/OI	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	9.4%	19.0%	0.0%	#DIV/OI	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.0%	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	EBIT/ Interest €	Sales	Sales	#DIV/OI	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	8.4%	0.0%	0.0%	#DIV/OI	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

DOLLAR GENERAL CORPORAT	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	48,153	54,022	63,417	NA	27,031	46,739	51,087	49,841	48,807
	Mid	46,785	47,930	61,963	NA	25,138	44,533	47,358	47,115	46,254
	Low	43,473	42,428	56,209	NA	20,956	40,109	42,951	43,172	42,151
	Peso	35.4%	14.3%	23.0%	0.0%	27.3%	33%	0%	67%	
	Valor Real	41,042	41,042	41,042	41,042	41,042	41,042	41,042	41,042	41,042
	Consenso an	46,499	46,499	46,499	46,499	46,499	46,499	46,499	46,499	46,499
	Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	47,051	52,815	62,321	NA	25,879	49,563	49,933	48,737	49,012
	Mid	45,714	46,860	60,892	NA	24,067	47,413	46,287	46,049	46,504
	Low	42,478	41,480	55,237	NA	20,063	42,955	41,979	42,186	42,442
	Peso	37.2%	15.4%	32.0%	0.0%	15.4%	33%	0%	67%	
	Valor Real	39,971	39,971	39,971	39,971	39,971	39,971	39,971	39,971	39,971
	Consenso an	45,428	45,428	45,428	45,428	45,428	45,428	45,428	45,428	45,428
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Cons	3	3				3	3	3	3
	Acuerdo Cons	4	4				4	4	4	4
	1er Factor	Net Margin	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	#DIV/0!	ROE	EBIT/ Interest €	24.4%	Error Real EV	12.7%
	Peso en el m	62.5%	47.1%	100.0%	#DIV/0!	39.0%	Net Margin	23.8%	Error Consenso	0.5%
	Peso en la m	22.1%	6.7%	23.0%	0.0%	10.7%	EBIT Margin	19.0%	Error Real Mar	16.3%
	2o Factor	EBIT Margin	ROIC	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	15.8%	Error Consenso	2.4%
	Peso en el m	37.5%	31.3%	0.0%	#DIV/0!	33.1%	ROE	10.7%		
	Peso en la m	13.3%	4.5%	0.0%	0.0%	9.0%	ROIC	4.5%		
	3er Factor	Sales	Net Margin	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Debt/ Capi	1.9%		
	Peso en el m	0.0%	11.6%	0.0%	#DIV/0!	21.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	1.7%	0.0%	0.0%	5.7%	Sales	0.0%		
	4o Factor	Sales	EBIT/ Interest €	Sales	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	10.0%	0.0%	#DIV/0!	6.9%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%	1.9%	Sales	0.0%		
	5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
	Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Grupo Chedraui	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	4,890	4,073	4,451	NA	6,304	4,591	4,671	4,521	4,544
	Mid	4,647	3,966	4,409	NA	5,863	4,476	4,528	4,447	4,457
	Low	4,147	3,684	4,311	NA	5,419	4,263	4,229	4,285	4,278
	Peso	11.1%	21.1%	58.5%	0.0%	9.3%	33%	0%	67%	
	Valor Real	2,761	2,761	2,761	2,761	2,761	2,761	2,761	2,761	2,761
	Consenso an	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409
	Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
	High	3,151	2,376	2,783	NA	4,527	2,960	2,967	2,844	2,883
	Mid	2,994	2,314	2,756	NA	4,210	2,877	2,875	2,796	2,823
	Low	2,672	2,149	2,695	NA	3,891	2,735	2,684	2,691	2,706
	Peso	11.5%	18.7%	57.7%	0.0%	12.1%	33%	0%	67%	
	Valor Real	1,108	1,108	1,108	1,108	1,108	1,108	1,108	1,108	1,108
	Consenso an	1,756	1,756	1,756	1,756	1,756	1,756	1,756	1,756	1,756
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Real f									
	Acuerdo Cons									
	Acuerdo Cons									
	1er Factor	Net Margin	Net Margin	EBIT/ Interest €	#DIV/0!	Net Debt/ Capi	EBIT/ Interest €	62.5%	Error Real EV	61.4%
	Peso en el m	20.9%	24.8%	100.0%	#DIV/0!	28.9%	Net Margin	9.1%	Error Consenso	30.7%
	Peso en la m	2.3%	5.2%	58.5%	0.0%	2.7%	NOPAT/Total A	6.6%	Error Real Mar	154.7%
	2o Factor	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	Sales	#DIV/0!	ROE	Net Debt/ Capi	5.7%	Error Consenso	60.7%
	Peso en el m	19.8%	18.9%	0.0%	#DIV/0!	20.1%	ROIC	5.5%		
	Peso en la m	2.2%	4.0%	0.0%	0.0%	1.9%	EBIT Margin	3.1%		
	3er Factor	EBITDA Margin	ROIC	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBITDA Margin	1.9%		
	Peso en el m	17.1%	18.2%	0.0%	#DIV/0!	19.9%	ROE	1.9%		
	Peso en la m	1.9%	3.8%	0.0%	0.0%	1.8%	Sales	0.0%		
	4o Factor	EBIT Margin	Net Debt/ Capi	Sales	#DIV/0!	Net Margin	Sales	0.0%		
	Peso en el m	16.7%	14.3%	0.0%	#DIV/0!	17.0%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	1.8%	3.0%	0.0%	0.0%	1.6%	Sales	0.0%		
	5o Factor	ROIC	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	0.0%		
	Peso en el m	15.0%	11.9%	0.0%	#DIV/0!	14.1%	Sales	0.0%		
	Peso en la m	1.7%	2.5%	0.0%	0.0%	1.3%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Hagar

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	771	736	NA	NA	1,076	823	771	771	788
Mid	734	701	NA	NA	999	778	734	734	749
Low	658	649	NA	NA	903	708	658	658	675
Peso	33.8%	44.1%	0.0%	0.0%	22.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	656	656	656	656	656	656	656	656	656
Consenso an	485	485	485	485	485	485	485	485	485
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	606	571	NA	NA	907	677	606	606	630
Mid	577	544	NA	NA	842	639	577	577	598
Low	517	504	NA	NA	761	581	517	517	538
Peso	31.9%	39.8%	0.0%	0.0%	28.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	498	498	498	498	498	498	498	498	498
Consenso an	328	328	328	328	328	328	328	328	328
Acuerdo Real f		6							
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	Net Margin	ROIC	#DIV/O!	#DIV/O!	NOPAT/Total A	Net Margin		22.3%	Error Real EV
Peso en el m	29.7%	27.0%	#DIV/O!	#DIV/O!	28.9%	ROIC		18.3%	Error Consenc
Peso en la m	10.0%	11.9%	0.0%	0.0%	6.4%	NOPAT/Total A		13.2%	Error Real Mar
2o Factor	EBITDA Margin	ROE	#DIV/O!	#DIV/O!	Net Margin	ROE		12.7%	Error Consenc
Peso en el m	25.9%	21.1%	#DIV/O!	#DIV/O!	21.6%	EBIT Margin		12.7%	
Peso en la m	8.7%	9.3%	0.0%	0.0%	4.8%	Net Debt/ Capi		10.7%	
3er Factor	EBIT Margin	Net Debt/ Capi	#DIV/O!	#DIV/O!	EBIT Margin	EBITDA Margin		8.7%	
Peso en el m	25.3%	19.6%	#DIV/O!	#DIV/O!	18.5%	NA		0.0%	
Peso en la m	8.6%	8.6%	0.0%	0.0%	4.1%	NA		0.0%	
4o Factor	ROIC	Net Margin	#DIV/O!	#DIV/O!	ROE			0.0%	
Peso en el m	19.1%	17.0%	#DIV/O!	#DIV/O!	15.5%	NA		0.0%	
Peso en la m	6.4%	7.5%	0.0%	0.0%	3.4%	NA		0.0%	
5o Factor	Sales	NOPAT/Total A	#DIV/O!	#DIV/O!	Net Debt/ Capi			0.0%	
Peso en el m	0.0%	15.4%	#DIV/O!	#DIV/O!	9.4%	NA		0.0%	
Peso en la m	0.0%	6.8%	0.0%	0.0%	2.1%	NA		0.0%	

Lenta Limited

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	4,739	4,099	NA	13,954	4,530	4,739	4,739	4,669
Mid	NA	4,629	4,080	NA	12,974	4,464	4,629	4,629	4,574
Low	NA	4,208	4,000	NA	11,559	4,287	4,208	4,208	4,234
Peso	0.0%	15.2%	81.4%	0.0%	3.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,487	2,487	2,487	2,487	2,487	2,487	2,487	2,487	2,487
Consenso an	2,855	2,855	2,855	2,855	2,855	2,855	2,855	2,855	2,855
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	3,185	2,575	NA	12,322	3,628	3,185	3,185	3,333
Mid	NA	3,111	2,562	NA	11,456	3,522	3,111	3,111	3,248
Low	NA	2,828	2,512	NA	10,207	3,317	2,828	2,828	2,991
Peso	0.0%	15.8%	74.4%	0.0%	9.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	969	969	969	969	969	969	969	969	969
Consenso an	1,337	1,337	1,337	1,337	1,337	1,337	1,337	1,337	1,337
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/O!	EBIT/ Interest	EBIT/ Interest	#DIV/O!	EBIT Margin	EBIT/ Interest		88.7%	Error Real EV
Peso en el m	#DIV/O!	47.9%	100.0%	#DIV/O!	100.0%	EBIT Margin		7.0%	Error Consenc
Peso en la m	0.0%	7.3%	81.4%	0.0%	3.4%	ROE		4.3%	Error Real Mar
2o Factor	#DIV/O!	ROE	Sales	#DIV/O!	Sales			0.0%	Error Consenc
Peso en el m	#DIV/O!	28.1%	0.0%	#DIV/O!	0.0%	NA		0.0%	
Peso en la m	0.0%	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	NA		0.0%	
3er Factor	#DIV/O!	EBIT Margin	Sales	#DIV/O!	Sales			0.0%	
Peso en el m	#DIV/O!	23.9%	0.0%	#DIV/O!	0.0%	NA		0.0%	
Peso en la m	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	NA		0.0%	
4o Factor	#DIV/O!	Sales	Sales	#DIV/O!	Sales			0.0%	
Peso en el m	#DIV/O!	0.0%	0.0%	#DIV/O!	0.0%	NA		0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA		0.0%	
5o Factor	#DIV/O!	Sales	Sales	#DIV/O!	Sales			0.0%	
Peso en el m	#DIV/O!	0.0%	0.0%	#DIV/O!	0.0%	NA		0.0%	
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA		0.0%	

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Organiza Soriana

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	5,728	5,545	6,569	NA	11,470	6,535	6,148	6,366	6,423
Mid	5,456	5,351	6,483	NA	10,645	6,341	5,970	6,236	6,271
Low	4,920	4,944	6,313	NA	9,505	5,988	5,628	5,978	5,981
Peso	16.9%	22.7%	53.4%	0.0%	7.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,947	2,947	2,947	2,947	2,947	2,947	2,947	2,947	2,947
Consenso an	3,922	3,922	3,922	3,922	3,922	3,922	3,922	3,922	3,922
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	4,105	3,943	5,002	NA	9,804	5,229	4,554	4,813	4,952
Mid	3,910	3,805	4,937	NA	9,099	5,056	4,423	4,720	4,832
Low	3,526	3,515	4,807	NA	8,125	4,760	4,167	4,537	4,612
Peso	14.6%	19.2%	54.6%	0.0%	11.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	1,401	1,401	1,401	1,401	1,401	1,401	1,401	1,401	1,401
Consenso an	2,376	2,376	2,376	2,376	2,376	2,376	2,376	2,376	2,376
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	Net Margin	ROIC	EBIT/ Interest €	#DIV/O!	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest €	57.5%	Error Real EV	112.8%
Peso en el m	23.3%	21.2%	100.0%	#DIV/O!	35.4%	NOPAT/Total A	9.5%	Error Consenso	59.9%
Peso en la m	3.9%	4.8%	53.4%	0.0%	2.5%	ROIC	7.8%	Error Real Mar	245.0%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT/ Interest € Sales	#DIV/O!	Net Margin	Net Margin	Net Margin	6.4%	Error Consenso	103.4%
Peso en el m	23.0%	17.9%	0.0%	#DIV/O!	35.0%	EBITDA Margin	3.9%		
Peso en la m	3.9%	4.1%	0.0%	0.0%	2.4%	Net Debt/ Capi	3.7%		
3er Factor	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A Sales	#DIV/O!	EBIT Margin	ROE	ROE	3.0%		
Peso en el m	22.0%	14.8%	0.0%	#DIV/O!	18.4%	ROA	2.3%		
Peso en la m	3.7%	3.4%	0.0%	0.0%	1.3%	EBIT Margin	1.3%		
4o Factor	ROIC	ROE	Sales	#DIV/O!	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
Peso en el m	17.8%	13.4%	0.0%	#DIV/O!	11.2%	Sales	0.0%		
Peso en la m	3.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.8%	Sales	0.0%		
5o Factor	ROA	Net Debt/ Capi Sales	#DIV/O!	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	13.8%	12.8%	0.0%	#DIV/O!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	2.3%	2.9%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

Fabricantes de automóviles

Renault

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	47,074	63,921	23,890	NA	47,298	40,234	47,186	47,210	44,885
Mid	37,359	50,923	19,147	NA	40,455	32,854	38,907	39,238	37,110
Low	27,580	38,184	14,962	NA	34,672	26,018	31,126	31,884	29,929
Peso	18.2%	13.8%	39.8%	0.0%	28.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	48,866	48,866	48,866	48,866	48,866	48,866	48,866	48,866	48,866
Consenso an:	50,009	50,009	50,009	50,009	50,009	50,009	50,009	50,009	50,009
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	-6,687	10,364	-29,345	NA	-2,585	-6,872	-4,636	-4,120	-5,038
Mid	-5,307	8,257	-23,519	NA	-2,211	-5,556	-3,759	-3,370	-4,098
Low	-3,918	6,191	-18,378	NA	-1,895	-4,408	-2,906	-2,652	-3,237
Peso	20.7%	21.4%	23.2%	0.0%	34.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200
Consenso an:	7,343	7,343	7,343	7,343	7,343	7,343	7,343	7,343	7,343
Acuerdo Real I		6							
Acuerdo Real I		2							
Acuerdo Consi		3							
Acuerdo Consi		4							
1er Factor	Capital inv	EBIT/EBITDA	EPS growth	Net Income	ROA	EPS growth	39.8%	Error Real EV	24.1%
Peso en el m	100.0%	57.0%	100.0%	100.0%	100.0%	ROA	28.1%	Error Consenso	25.8%
Peso en la m	18.2%	7.9%	39.8%	0.0%	28.1%	Capital inv	18.2%	Error Real Mar	166.1%
2o Factor	Sales	ROIC	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	7.9%	Error Consenso	155.8%
Peso en el m	0.0%	43.0%	0.0%	0.0%	0.0%	ROIC	5.9%		
Peso en la m	0.0%	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

BMW

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	143,336	115,013	NA	213,236	157,223	143,336	143,336	147,964
Mid	NA	114,806	82,386	NA	182,224	126,667	114,806	114,806	118,759
Low	NA	86,095	42,748	NA	145,481	92,100	86,095	86,095	88,097
Peso	0.0%	37.9%	30.0%	0.0%	32.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	136,009	136,009	136,009	136,009	136,009	136,009	136,009	136,009	136,009
Consenso ani	137,320	137,320	137,320	137,320	137,320	137,320	137,320	137,320	137,320
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	18,602	-24,458	NA	96,328	46,013	18,602	18,602	27,738
Mid	NA	14,900	-17,520	NA	82,318	39,639	14,900	14,900	23,145
Low	NA	11,173	-9,090	NA	65,720	32,355	11,173	11,173	18,233
Peso	0.0%	34.4%	19.5%	0.0%	46.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	36,103	36,103	36,103	36,103	36,103	36,103	36,103	36,103	36,103
Consenso ani	37,414	37,414	37,414	37,414	37,414	37,414	37,414	37,414	37,414
Acuerdo Real f		6				6	6	6	6
Acuerdo Real f						2			
Acuerdo Cons		3				3	3	3	3
Acuerdo Cons						4			
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	ROA	EPS growth	30.0%	Error Real EV	12.7%
Peso en el m	#DIV/0!	60.3%	100.0%	#DIV/0!	57.8%	EBIT/EBITDA	22.9%	Error Consenso	13.5%
Peso en la m	0.0%	22.9%	30.0%	0.0%	18.5%	ROA	18.5%	Error Real Mar	35.9%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	Sales	#DIV/0!	CF/EBITDA	ROIC	15.1%	Error Consenso	38.1%
Peso en el m	#DIV/0!	39.7%	0.0%	#DIV/0!	42.2%	CF/EBITDA	13.5%		
Peso en la m	0.0%	15.1%	0.0%	0.0%	13.5%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Chongqing Changan Automob

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	14,409	NA	NA	5,423	6,560	9,916	NA	7,679
Mid	NA	11,655	NA	NA	5,191	6,009	8,423	NA	6,814
Low	NA	8,701	NA	NA	4,595	5,115	6,648	NA	5,626
Peso	0.0%	12.7%	0.0%	0.0%	87.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	6,286	6,286	6,286	6,286	6,286	6,286	6,286	6,286	6,286
Consenso an:	5,735	5,735	5,735	5,735	5,735	5,735	5,735	5,735	5,735
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	14,312	NA	NA	5,340	7,543	9,826	NA	8,304
Mid	NA	11,576	NA	NA	5,112	6,699	8,344	NA	7,247
Low	NA	8,642	NA	NA	4,525	5,536	6,584	NA	5,885
Peso	0.0%	24.6%	0.0%	0.0%	75.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	6,208	6,208	6,208	6,208	6,208	6,208	6,208	6,208	6,208
Consenso an:	5,656	5,656	5,656	5,656	5,656	5,656	5,656	5,656	5,656
Acierto Real f						6			6
Acierto Real f						2			2
Acierto Cons						3			3
Acierto Cons						4			
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	87.3%	Error Real EV	8.4%
Peso en el m	#DIV/0!	41.8%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	5.3%	Error Consenc	18.8%
Peso en la m	0.0%	5.3%	0.0%	0.0%	87.3%	ROIC	3.9%	Error Real Mar	16.7%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	% of Sales othe	3.5%	Error Consenc	28.1%
Peso en el m	#DIV/0!	30.9%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	3.9%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	% of Sales othe	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	27.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

Daimler

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	213,077	90,536	NA	171,750	141,789	171,750	171,750	161,764
Mid	NA	169,943	72,315	NA	146,923	116,583	146,923	146,923	136,811
Low	NA	127,167	55,713	NA	125,082	93,233	125,082	125,082	114,467
Peso	0.0%	18.8%	46.5%	0.0%	34.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	170,313	170,313	170,313	170,313	170,313	170,313	170,313	170,313	170,313
Consenso an:	170,404	170,404	170,404	170,404	170,404	170,404	170,404	170,404	170,404
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	46,612	-75,683	NA	16,548	-1,786	16,548	16,548	10,437
Mid	NA	37,176	-60,452	NA	14,156	-1,032	14,156	14,156	9,094
Low	NA	27,819	-46,573	NA	12,051	-520	12,051	12,051	7,861
Peso	0.0%	27.5%	28.8%	0.0%	43.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	37,546	37,546	37,546	37,546	37,546	37,546	37,546	37,546	37,546
Consenso an:	37,637	37,637	37,637	37,637	37,637	37,637	37,637	37,637	37,637
Acierto Real f		6			6		6		6
Acierto Real f		2							
Acierto Conse		3			3		3		3
Acierto Conse		4							
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	ROA	EPS growth	46.5%	Error Real EV	19.7%
Peso en el m	#DIV/0!	57.3%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	ROA	34.7%	Error Consense	19.7%
Peso en la m	0.0%	10.8%	46.5%	0.0%	34.7%	EBIT/EBITDA	10.8%	Error Real Mar	75.8%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	Sales	#DIV/0!	Sales	ROIC	8.0%	Error Consense	75.8%
Peso en el m	#DIV/0!	42.7%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	8.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Ferrari

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	10,304	18,208	NA	6,183	8,752	10,304	10,304	9,787
Mid	NA	8,669	13,340	NA	5,369	7,248	8,669	8,669	8,195
Low	NA	6,759	7,886	NA	4,286	5,441	6,759	6,759	6,320
Peso	0.0%	31.1%	10.7%	0.0%	58.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	36,519	36,519	36,519	36,519	36,519	36,519	36,519	36,519	36,519
Consenso an:	30,288	30,288	30,288	30,288	30,288	30,288	30,288	30,288	30,288
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	8,826	16,511	NA	4,751	8,582	8,826	8,826	8,745
Mid	NA	7,425	12,097	NA	4,126	6,923	7,425	7,425	7,258
Low	NA	5,790	7,151	NA	3,294	4,982	5,790	5,790	5,520
Peso	0.0%	37.2%	19.7%	0.0%	43.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	35,276	35,276	35,276	35,276	35,276	35,276	35,276	35,276	35,276
Consenso an:	29,045	29,045	29,045	29,045	29,045	29,045	29,045	29,045	29,045
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/0!	Net Debt/ EBIT	EPS growth	#DIV/0!	ROA	ROA	58.2%	Error Real EV	77.6%
Peso en el m	#DIV/0!	47.4%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	Net Debt/ EBIT	14.8%	Error Consenso	72.9%
Peso en la m	0.0%	14.8%	10.7%	0.0%	58.2%	EPS growth	10.7%	Error Real Mar	79.4%
2o Factor	#DIV/0!	Unlevered beta	Sales	#DIV/0!	Sales	Unlevered beta	9.6%	Error Consenso	75.0%
Peso en el m	#DIV/0!	30.8%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	CF/EBITDA	6.8%		
Peso en la m	0.0%	9.6%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	CF/EBITDA	Sales	#DIV/0!	Sales	CF/EBITDA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	21.8%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	6.8%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA <td>0.0%</td> <td></td> <td></td>	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA <td>0.0%</td> <td></td> <td></td>	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

Fiat Chrysler

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	79,725	80,407	NA	NA	56,673	67,963	79,725	79,725	75,804
Mid	62,918	66,421	NA	NA	49,489	56,895	62,918	62,918	60,911
Low	44,831	52,303	NA	NA	42,197	45,460	44,831	44,831	45,041
Peso	21.5%	26.7%	0.0%	0.0%	51.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	17,971	17,971	17,971	17,971	17,971	17,971	17,971	17,971	17,971
Consenso an:	16,772	16,772	16,772	16,772	16,772	16,772	16,772	16,772	16,772
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	78,383	79,125	NA	NA	55,460	68,283	78,383	78,383	75,017
Mid	61,859	65,362	NA	NA	48,430	56,898	61,859	61,859	60,206
Low	44,076	51,469	NA	NA	41,294	45,126	44,076	44,076	44,426
Peso	23.8%	31.2%	0.0%	0.0%	45.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	16,912	16,912	16,912	16,912	16,912	16,912	16,912	16,912	16,912
Consenso an:	15,713	15,713	15,713	15,713	15,713	15,713	15,713	15,713	15,713
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Conse									
Acuerdo Conse									
1er Factor	Capital inv	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	51.8%	Error Real EV	238.9%
Peso en el m	100.0%	55.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	Capital inv	21.5%	Error Consenso	263.2%
Peso en la m	21.5%	14.8%	0.0%	0.0%	51.8%	EBIT/EBITDA	14.8%	Error Real Mar	256.0%
2o Factor	Sales	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	ROIC	11.9%	Error Consenso	283.1%
Peso en el m	0.0%	44.7%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	11.9%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

FORD MOTOR COMPANY

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	91,973	NA	NA	164,991	120,517	128,482	NA	123,172
Mid	NA	75,155	NA	NA	140,414	100,666	107,785	NA	103,039
Low	NA	58,644	NA	NA	113,061	79,917	85,853	NA	81,896
Peso	0.0%	60.9%	0.0%	0.0%	39.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	118,459	118,459	118,459	118,459	118,459	118,459	118,459	118,459	118,459
Consenso an:	120,058	120,058	120,058	120,058	120,058	120,058	120,058	120,058	120,058
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	-29,185	NA	NA	48,659	13,261	9,737	NA	12,086
Mid	NA	-23,848	NA	NA	41,411	11,735	8,781	NA	10,751
Low	NA	-18,609	NA	NA	33,344	9,719	7,367	NA	8,935
Peso	0.0%	45.5%	0.0%	0.0%	54.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	19,455	19,455	19,455	19,455	19,455	19,455	19,455	19,455	19,455
Consenso an:	21,054	21,054	21,054	21,054	21,054	21,054	21,054	21,054	21,054
Acuerdo Real f					6	6	6		6
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons					3	3	3		3
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	39.1%	Error Real EV	13.0%
Peso en el m	#DIV/0!	59.8%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	36.4%	Error Consense	14.2%
Peso en la m	0.0%	36.4%	0.0%	0.0%	39.1%	ROIC	24.5%	Error Real Mar	44.7%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consense	48.9%
Peso en el m	#DIV/0!	40.2%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	24.5%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

GEELY AUTOMOBILE HOLDING

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	8,982	9,314	32,889	NA	6,642	9,292	9,148	9,163	9,206
Mid	6,584	7,000	25,309	NA	5,801	7,403	6,792	6,811	7,008
Low	3,867	5,046	16,437	NA	4,721	5,336	4,883	4,509	4,785
Peso	19.3%	23.2%	6.0%	0.0%	51.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,758	11,758	11,758	11,758	11,758	11,758	11,758	11,758	11,758
Consenso an	15,654	15,654	15,654	15,654	15,654	15,654	15,654	15,654	15,654
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	10,786	11,074	34,607	NA	8,156	14,684	10,930	10,947	12,193
Mid	7,906	8,322	26,632	NA	7,124	11,530	8,114	8,139	9,269
Low	4,643	5,999	17,296	NA	5,797	8,006	5,898	5,403	6,271
Peso	17.2%	21.9%	20.6%	0.0%	40.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,081	13,081	13,081	13,081	13,081	13,081	13,081	13,081	13,081
Consenso an	16,976	16,976	16,976	16,976	16,976	16,976	16,976	16,976	16,976
Acuerdo Real f						2			
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	Net Debt/ Capi	ROIC	EPS growth	#DIV/0!	ROA	ROA	51.5%	Error Real EV	40.4%
Peso en el m	51.7%	60.3%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	ROIC	14.0%	Error Consenc	55.2%
Peso en la m	10.0%	14.0%	6.0%	0.0%	51.5%	Net Debt/ Capi	10.0%	Error Real Mar	29.1%
2o Factor	Capital investe	EBIT/EBITDA	Sales	#DIV/0!	Sales	Capital inv	9.3%	Error Consenc	45.4%
Peso en el m	48.3%	39.7%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	EBIT/EBITDA	9.2%		
Peso en la m	9.3%	9.2%	0.0%	0.0%	0.0%	EPS growth	6.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

GENERAL MOTORS COMPANY	EV/Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA		163,826	NA	NA	155,745	159,362	159,786	NA	159,503
Mid	NA		131,529	NA	NA	133,103	132,398	132,316	NA	132,371
Low	NA		101,455	NA	NA	105,209	103,529	103,332	NA	103,463
Peso	0.0%		44.8%	0.0%	0.0%	55.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	97,176		97,176	97,176	97,176	97,176	97,176	97,176	97,176	97,176
Consenso an	113,898		113,898	113,898	113,898	113,898	113,898	113,898	113,898	113,898
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	NA		78,875	NA	NA	75,940	77,245	77,407	NA	77,299
Mid	NA		63,326	NA	NA	64,899	64,200	64,112	NA	64,171
Low	NA		48,846	NA	NA	51,299	50,208	50,072	NA	50,163
Peso	0.0%		44.5%	0.0%	0.0%	55.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	28,972		28,972	28,972	28,972	28,972	28,972	28,972	28,972	28,972
Consenso an	45,694		45,694	45,694	45,694	45,694	45,694	45,694	45,694	45,694
Acuerdo Real f										
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons			3			3	3	3		3
Acuerdo Cons										
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	55.2%	Error Real EV		36.2%
Peso en el m	#DIV/0!	56.2%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	25.1%	Error Consenso		16.2%
Peso en la m	0.0%	25.1%	0.0%	0.0%	55.2%	ROIC	19.6%	Error Real Mar		121.5%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso		40.4%
Peso en el m	#DIV/0!	43.8%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	19.6%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			

Guangzhou Automobile Group	EV/Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	5,532		3,227	NA	NA	1,726	3,008	3,227	3,227	3,154
Mid	3,891		2,712	NA	NA	670	2,098	2,712	2,712	2,507
Low	2,039		1,955	NA	NA	292	1,314	1,955	1,955	1,742
Peso	16.2%		44.4%	0.0%	0.0%	39.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	7,497		7,497	7,497	7,497	7,497	7,497	7,497	7,497	7,497
Consenso an	1,046		1,046	1,046	1,046	1,046	1,046	1,046	1,046	1,046
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	8,363		5,597	NA	NA	6,857	6,585	6,857	5,597	5,926
Mid	5,882		4,703	NA	NA	2,661	4,799	4,703	4,703	4,735
Low	3,083		3,391	NA	NA	1,161	3,018	3,083	3,391	3,267
Peso	30.0%		57.4%	0.0%	0.0%	12.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,488		9,488	9,488	9,488	9,488	9,488	9,488	9,488	9,488
Consenso an	3,037		3,037	3,037	3,037	3,037	3,037	3,037	3,037	3,037
Acuerdo Real f										
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons						3				
Acuerdo Cons						4				
1er Factor	Net Debt/ Capi	Unlevered beta	#DIV/0!	#DIV/0!	ROIC	ROIC	39.4%	Error Real EV		66.6%
Peso en el m	51.0%	77.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	Unlevered beta	34.2%	Error Consenso		139.7%
Peso en la m	8.3%	34.2%	0.0%	0.0%	39.4%	EBIT/EBITDA	10.2%	Error Real Mar		50.1%
2o Factor	Capital invest	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Net Debt/ Capi	8.3%	Error Consenso		55.9%
Peso en el m	49.0%	23.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Capital invest	7.9%			
Peso en la m	7.9%	10.2%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
3er Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
4o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
5o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

HONDA MOTOR CO., LTD.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	111,597	96,320 NA	NA	NA	127,930	112,011	111,597	111,597	111,735
Mid	94,413	77,022 NA	NA	NA	109,097	93,619	94,413	94,413	94,148
Low	77,050	57,694 NA	NA	NA	89,868	75,024	77,050	77,050	76,375
Peso	35.7%	31.9%	0.0%	0.0%	32.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	77,251	77,251	77,251	77,251	77,251	77,251	77,251	77,251	77,251
Consenso an:	88,052	88,052	88,052	88,052	88,052	88,052	88,052	88,052	88,052
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	65,243	47,279 NA	NA	NA	81,945	66,830	65,243	65,243	65,772
Mid	55,197	37,806 NA	NA	NA	69,882	56,173	55,197	55,197	55,523
Low	45,046	28,319 NA	NA	NA	57,564	45,379	45,046	45,046	45,157
Peso	36.0%	26.3%	0.0%	0.0%	37.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	38,035	38,035	38,035	38,035	38,035	38,035	38,035	38,035	38,035
Consenso an:	48,836	48,836	48,836	48,836	48,836	48,836	48,836	48,836	48,836
Acuerdo Real f	6	6				6	6	6	6
Acuerdo Real f		2							
Acuerdo Cons	3	3				3	3	3	3
Acuerdo Cons	4					4	4	4	4
1er Factor	Capital inv	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	Capital inv	35.7%	Error Real EV	21.9%
Peso en el m	100.0%	60.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	ROA	32.4%	Error Consen	6.9%
Peso en la m	35.7%	19.3%	0.0%	0.0%	32.4%	EBIT/EBITDA	19.3%	Error Real Mar	46.0%
2o Factor	Sales	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	ROIC	12.7%	Error Consen	13.7%
Peso en el m	0.0%	39.7%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	12.7%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

HYUNDAI MOTOR COMPANY

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	77,726 NA	NA	NA	108,909	93,425	93,317 NA		93,389
Mid	NA	62,232 NA	NA	NA	92,998	77,721	77,615 NA		77,686
Low	NA	46,508 NA	NA	NA	78,120	62,423	62,314 NA		62,386
Peso	0.0%	49.7%	0.0%	0.0%	50.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	71,588	71,588	71,588	71,588	71,588	71,588	71,588	71,588	71,588
Consenso an	72,645	72,645	72,645	72,645	72,645	72,645	72,645	72,645	72,645
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	12,528 NA	NA	NA	47,777	33,762	30,152 NA		32,559
Mid	NA	10,031 NA	NA	NA	40,797	28,565	25,414 NA		27,514
Low	NA	7,496 NA	NA	NA	34,270	23,625	20,883 NA		22,711
Peso	0.0%	39.8%	0.0%	0.0%	60.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	19,387	19,387	19,387	19,387	19,387	19,387	19,387	19,387	19,387
Consenso an	20,444	20,444	20,444	20,444	20,444	20,444	20,444	20,444	20,444
Acuerdo Real f		6				6	6		6
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons		3				3	3		3
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	50.3%	Error Real EV	8.5%
Peso en el m	#DIV/0!	60.9%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	30.2%	Error Consen	6.9%
Peso en la m	0.0%	30.2%	0.0%	0.0%	50.3%	ROIC	19.4%	Error Real Mar	41.9%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consen	34.6%
Peso en el m	#DIV/0!	39.1%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	19.4%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

MAHINDRA AND MAHINDRA	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		7,755	14,683	43,108	NA	20,294	15,800	17,488	17,306	16,804
Mid		5,766	11,758	36,610	NA	17,218	12,890	14,488	14,311	13,837
Low		4,027	8,887	26,755	NA	13,691	9,677	11,289	11,132	10,648
Peso		41.1%	26.4%	9.4%	0.0%	23.2%	33%	0%	67%	
Valor Real		14,210	14,210	14,210	14,210	14,210	14,210	14,210	14,210	14,210
Consenso an		14,629	14,629	14,629	14,629	14,629	14,629	14,629	14,629	14,629
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		-1,390	6,193	35,102	NA	12,280	14,371	9,237	9,617	11,201
Mid		-1,033	4,959	29,811	NA	10,420	12,156	7,689	8,030	9,405
Low		-722	3,748	21,786	NA	8,285	9,127	6,016	6,300	7,242
Peso		18.4%	24.1%	26.6%	0.0%	31.0%	33%	0%	67%	
Valor Real		7,411	7,411	7,411	7,411	7,411	7,411	7,411	7,411	7,411
Consenso an		7,830	7,830	7,830	7,830	7,830	7,830	7,830	7,830	7,830
Acuerdo Real f			6			6	6	6	6	6
Acuerdo Real f								2	2	2
Acuerdo Cons			3			3	3	3	3	3
Acuerdo Cons								4	4	4
1er Factor	Capital inv	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	ROA	Capital inv	41.1%	Error Real EV		2.6%
Peso en el m	100.0%	59.7%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	ROA	23.2%	Error Consenc		5.4%
Peso en la m	41.1%	15.8%	9.4%	0.0%	23.2%	EBIT/EBITDA	15.8%	Error Real Mar		26.9%
2o Factor	Sales	ROIC	Sales	#DIV/0!	Sales	ROIC	10.6%	Error Consenc		20.1%
Peso en el m	0.0%	40.3%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	EPS growth	9.4%			
Peso en la m	0.0%	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
3er Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0%			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%			

MITSUBISHI MOTORS CORP	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA		7,901	NA	NA	2,727	3,604	5,314	NA	4,174
Mid	NA		6,497	NA	NA	2,324	3,032	4,411	NA	3,492
Low	NA		5,064	NA	NA	2,147	2,642	3,605	NA	2,963
Peso		0.0%	17.0%	0.0%	0.0%	83.0%	33%	0%	67%	
Valor Real		2,545	2,545	2,545	2,545	2,545	2,545	2,545	2,545	2,545
Consenso an		3,178	3,178	3,178	3,178	3,178	3,178	3,178	3,178	3,178
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	NA		8,603	NA	NA	3,404	5,293	6,003	NA	5,530
Mid	NA		7,075	NA	NA	2,902	4,418	4,988	NA	4,608
Low	NA		5,514	NA	NA	2,680	3,710	4,097	NA	3,839
Peso		0.0%	36.3%	0.0%	0.0%	63.7%	33%	0%	67%	
Valor Real		3,122	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
Consenso an		3,756	3,756	3,756	3,756	3,756	3,756	3,756	3,756	3,756
Acuerdo Real f							6			
Acuerdo Real f							2			
Acuerdo Cons								3		3
Acuerdo Cons								4		
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	83.0%	Error Real EV		37.2%
Peso en el m	#DIV/0!	56.5%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	9.6%	Error Consenc		9.9%
Peso en la m	0.0%	9.6%	0.0%	0.0%	83.0%	ROIC	7.4%	Error Real Mar		47.6%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenc		22.7%
Peso en el m	#DIV/0!	43.5%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	7.4%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Mazda Motor Corporation

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	5,258	18,182	NA	9,210	8,579	9,210	9,210	9,000
Mid	NA	4,224	15,005	NA	8,010	7,211	8,010	8,010	7,743
Low	NA	3,097	10,429	NA	7,091	5,758	7,091	7,091	6,647
Peso	0.0%	43.5%	12.1%	0.0%	44.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,656	3,656	3,656	3,656	3,656	3,656	3,656	3,656	3,656
Consenso an:	3,820	3,820	3,820	3,820	3,820	3,820	3,820	3,820	3,820
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	4,491	17,435	NA	8,501	9,734	8,501	8,501	8,912
Mid	NA	3,607	14,388	NA	7,393	8,193	7,393	7,393	7,660
Low	NA	2,645	10,000	NA	6,545	6,423	6,545	6,545	6,504
Peso	0.0%	25.5%	25.2%	0.0%	49.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039
Consenso an:	3,203	3,203	3,203	3,203	3,203	3,203	3,203	3,203	3,203
Acuerdo Real f		6							
Acuerdo Real f		2							
Acuerdo Cons		3							
Acuerdo Cons		4							
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	ROA	ROA	44.4%	Error Real EV	111.8%
Peso en el m	#DIV/0!	64.0%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	27.9%	Error Consenso	102.7%
Peso en la m	0.0%	27.9%	12.1%	0.0%	44.4%	ROIC	15.7%	Error Real Mar	152.0%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	Sales	#DIV/0!	Sales	EPS growth	12.1%	Error Consenso	139.1%
Peso en el m	#DIV/0!	36.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	15.7%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA <td>0.0%</td> <td></td> <td></td>	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA <td>0.0%</td> <td></td> <td></td>	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA <td>0.0%</td> <td></td> <td></td>	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

NISSAN MOTOR CO.,LTD.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	69,479	83,963	NA	NA	NA	74,704	76,721	NA	75,376
Mid	57,174	72,101	NA	NA	NA	62,559	64,638	NA	63,252
Low	44,233	39,233	NA	NA	NA	42,429	41,733	NA	42,197
Peso	63.9%	36.1%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	63,159	63,159	63,159	63,159	63,159	63,159	63,159	63,159	63,159
Consenso an:	65,393	65,393	65,393	65,393	65,393	65,393	65,393	65,393	65,393
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	8,579	25,604	NA	NA	NA	15,658	17,091	NA	16,136
Mid	7,059	21,987	NA	NA	NA	13,266	14,523	NA	13,685
Low	5,462	11,964	NA	NA	NA	8,165	8,713	NA	8,348
Peso	58.4%	41.6%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,045	13,045	13,045	13,045	13,045	13,045	13,045	13,045	13,045
Consenso an:	15,279	15,279	15,279	15,279	15,279	15,279	15,279	15,279	15,279
Acuerdo Real f	6	6				6	6		6
Acuerdo Real f		2				2	2		2
Acuerdo Conse	3	3				3	3		3
Acuerdo Conse		4				4	4		4
1er Factor	Capital inv	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	#DIV/0!	Capital inv	63.9%	Error Real EV	0.1%
Peso en el m	100.0%	100.0%	100.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	36.1%	Error Consenso	3.3%
Peso en la m	63.9%	36.1%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%	Error Real Mar	4.9%
2o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%	Error Consenso	10.4%
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Peugeot

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	70,054	NA	NA	8,136	14,575	39,095	NA	22,749
Mid	NA	57,878	NA	NA	6,885	12,188	32,381	NA	18,919
Low	NA	47,248	NA	NA	5,490	9,832	26,369	NA	15,345
Peso	0.0%	10.4%	0.0%	0.0%	89.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	7,718	7,718	7,718	7,718	7,718	7,718	7,718	7,718	7,718
Consenso an:	10,785	10,785	10,785	10,785	10,785	10,785	10,785	10,785	10,785
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	75,881	NA	NA	13,825	44,469	44,853	NA	44,597
Mid	NA	62,692	NA	NA	11,699	36,880	37,195	NA	36,985
Low	NA	51,178	NA	NA	9,328	29,994	30,253	NA	30,080
Peso	0.0%	49.4%	0.0%	0.0%	50.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,532	12,532	12,532	12,532	12,532	12,532	12,532	12,532	12,532
Consenso an:	15,599	15,599	15,599	15,599	15,599	15,599	15,599	15,599	15,599
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f	2								
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	89.6%	Error Real EV	145.1%
Peso en el m	#DIV/0!	100.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	10.4%	Error Consenso	75.4%
Peso en la m	0.0%	10.4%	0.0%	0.0%	89.6%	NA	0.0%	Error Real Mar	195.1%
2o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso	137.1%
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

SAIC Motor Corporation Limit

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	37,017	NA	NA	48,736	42,622	42,877	NA	42,707
Mid	NA	29,603	NA	NA	41,604	35,343	35,604	NA	35,430
Low	NA	22,774	NA	NA	33,198	27,759	27,986	NA	27,835
Peso	0.0%	52.2%	0.0%	0.0%	47.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	43,466	43,466	43,466	43,466	43,466	43,466	43,466	43,466	43,466
Consenso an:	51,261	51,261	51,261	51,261	51,261	51,261	51,261	51,261	51,261
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	17,331	NA	NA	30,294	24,629	23,813	NA	24,357
Mid	NA	13,860	NA	NA	25,861	20,616	19,860	NA	20,364
Low	NA	10,663	NA	NA	20,636	16,277	15,649	NA	16,068
Peso	0.0%	43.7%	0.0%	0.0%	56.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	27,723	27,723	27,723	27,723	27,723	27,723	27,723	27,723	27,723
Consenso an:	35,518	35,518	35,518	35,518	35,518	35,518	35,518	35,518	35,518
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f	2								
Acuerdo Conse									
Acuerdo Conse									
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	47.8%	Error Real EV	18.5%
Peso en el m	#DIV/0!	60.9%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	31.8%	Error Consenso	30.9%
Peso en la m	0.0%	31.8%	0.0%	0.0%	47.8%	ROIC	20.4%	Error Real Mar	26.5%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso	42.7%
Peso en el m	#DIV/0!	39.1%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	20.4%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

SUBARU CORPORATION

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	11,611	NA	NA	13,637	12,883	12,624	NA	12,797
Mid	NA	8,009	NA	NA	11,920	10,463	9,964	NA	10,297
Low	NA	5,800	NA	NA	10,189	8,554	7,995	NA	8,368
Peso	0.0%	37.2%	0.0%	0.0%	62.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	7,045	7,045	7,045	7,045	7,045	7,045	7,045	7,045	7,045
Consenso an	9,997	9,997	9,997	9,997	9,997	9,997	9,997	9,997	9,997
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	20,569	NA	NA	20,707	20,667	20,638	NA	20,658
Mid	NA	14,188	NA	NA	18,098	16,984	16,143	NA	16,703
Low	NA	10,275	NA	NA	15,471	13,989	12,873	NA	13,617
Peso	0.0%	28.5%	0.0%	0.0%	71.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,224	13,224	13,224	13,224	13,224	13,224	13,224	13,224	13,224
Consenso an	16,176	16,176	16,176	16,176	16,176	16,176	16,176	16,176	16,176
Acuerdo Real f		6							
Acuerdo Real f		2					2		
Acuerdo Cons		3				3	3		3
Acuerdo Cons		4			4	4	4		4
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	62.8%	Error Real EV	46.2%
Peso en el m	#DIV/0!	100.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	37.2%	Error Consenso	3.0%
Peso en la m	0.0%	37.2%	0.0%	0.0%	62.8%	NA	0.0%	Error Real Mar	26.3%
2o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso	3.3%
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

SUZUKI MOTOR CORPORATION

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	25,451	NA	NA	22,621	23,889	24,036	NA	23,938
Mid	NA	20,767	NA	NA	19,284	19,949	20,025	NA	19,974
Low	NA	16,303	NA	NA	15,191	15,689	15,747	NA	15,709
Peso	0.0%	44.8%	0.0%	0.0%	55.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	14,867	14,867	14,867	14,867	14,867	14,867	14,867	14,867	14,867
Consenso an	18,223	18,223	18,223	18,223	18,223	18,223	18,223	18,223	18,223
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	24,470	NA	NA	21,683	22,983	23,076	NA	23,014
Mid	NA	19,967	NA	NA	18,484	19,176	19,225	NA	19,192
Low	NA	15,674	NA	NA	14,561	15,080	15,118	NA	15,093
Peso	0.0%	46.7%	0.0%	0.0%	53.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	14,066	14,066	14,066	14,066	14,066	14,066	14,066	14,066	14,066
Consenso an	17,423	17,423	17,423	17,423	17,423	17,423	17,423	17,423	17,423
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons		3			3	3	3		3
Acuerdo Cons		4			4	4	4		4
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	55.2%	Error Real EV	34.4%
Peso en el m	#DIV/0!	100.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	44.8%	Error Consenso	9.6%
Peso en la m	0.0%	44.8%	0.0%	0.0%	55.2%	NA	0.0%	Error Real Mar	36.4%
2o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso	10.2%
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

TATA MOTORS LIMITED

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	42,684	NA	NA	8,299	11,423	25,492	NA	16,113
Mid	NA	35,301	NA	NA	7,045	9,612	21,173	NA	13,465
Low	NA	27,674	NA	NA	6,799	8,695	17,237	NA	11,543
Peso	0.0%	9.1%	0.0%	0.0%	90.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,990	10,990	10,990	10,990	10,990	10,990	10,990	10,990	10,990
Consenso an:	11,059	11,059	11,059	11,059	11,059	11,059	11,059	11,059	11,059
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	34,093	NA	NA	-72	11,328	17,011	NA	13,222
Mid	NA	28,195	NA	NA	-61	9,367	14,067	NA	10,934
Low	NA	22,104	NA	NA	-59	7,336	11,023	NA	8,565
Peso	0.0%	33.4%	0.0%	0.0%	66.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,884	3,884	3,884	3,884	3,884	3,884	3,884	3,884	3,884
Consenso an:	3,954	3,954	3,954	3,954	3,954	3,954	3,954	3,954	3,954
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons									
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	90.9%	Error Real EV	22.5%
Peso en el m	#DIV/0!	55.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	5.0%	Error Consenc	21.8%
Peso en la m	0.0%	5.0%	0.0%	0.0%	90.9%	ROIC	4.1%	Error Real Mar	181.5%
2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenc	176.5%
Peso en el m	#DIV/0!	44.7%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

Anhui Jianghuai Automobile C

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	3,482	NA	NA	3,089	3,255	3,286	NA	3,265
Mid	NA	2,943	NA	NA	2,642	2,769	2,793	NA	2,777
Low	NA	2,357	NA	NA	2,263	2,303	2,310	NA	2,305
Peso	0.0%	42.3%	0.0%	0.0%	57.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,211	3,211	3,211	3,211	3,211	3,211	3,211	3,211	3,211
Consenso an:	3,027	3,027	3,027	3,027	3,027	3,027	3,027	3,027	3,027
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	2,231	NA	NA	1,853	2,023	2,042	NA	2,029
Mid	NA	1,885	NA	NA	1,585	1,720	1,735	NA	1,725
Low	NA	1,510	NA	NA	1,357	1,426	1,433	NA	1,428
Peso	0.0%	45.0%	0.0%	0.0%	55.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,154	2,154	2,154	2,154	2,154	2,154	2,154	2,154	2,154
Consenso an:	1,969	1,969	1,969	1,969	1,969	1,969	1,969	1,969	1,969
Acuerdo Real f		6				6	6		6
Acuerdo Real f		2							
Acuerdo Conse		3				3	3		3
Acuerdo Conse		4				4	4		4
1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	ROA	ROA	57.7%	Error Real EV	13.5%
Peso en el m	#DIV/0!	100.0%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	42.3%	Error Consense	8.2%
Peso en la m	0.0%	42.3%	0.0%	0.0%	57.7%	NA	0.0%	Error Real Mar	19.9%
2o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consense	12.4%
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

TOYOTA MOTOR CORPORATION	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	NA	231,481	NA	NA	433,313	310,189	332,397	NA	317,592
	Mid	NA	185,401	NA	NA	368,594	256,840	276,997	NA	263,559
	Low	NA	141,135	NA	NA	291,983	199,961	216,559	NA	205,494
	Peso	0.0%	61.0%	0.0%	0.0%	39.0%	33%	0%	67%	
	Valor Real	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809	290,809
	Consenso an	328,794	328,794	328,794	328,794	328,794	328,794	328,794	328,794	328,794
	Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	NA	80,032	NA	NA	290,714	197,940	185,373	NA	193,751
	Mid	NA	64,100	NA	NA	247,294	166,624	155,697	NA	162,981
	Low	NA	48,796	NA	NA	195,894	131,119	122,345	NA	128,194
	Peso	0.0%	44.0%	0.0%	0.0%	56.0%	33%	0%	67%	
	Valor Real	169,509	169,509	169,509	169,509	169,509	169,509	169,509	169,509	169,509
	Consenso an	207,494	207,494	207,494	207,494	207,494	207,494	207,494	207,494	207,494
	Acuerdo Real						6	6		6
	Acuerdo Real						2	2		2
	Acuerdo Cons					3		3		
	Acuerdo Cons					4				
	1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	EBIT/EBITDA	39.1%	Error Real EV	9.4%
	Peso en el m	#DIV/0!	64.1%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	ROA	39.0%	Error Consenso	19.8%
	Peso en la m	0.0%	39.1%	0.0%	0.0%	39.0%	ROIC	21.9%	Error Real Mar	3.9%
	2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso	21.5%
	Peso en el m	#DIV/0!	35.9%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	21.9%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
	3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
	Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
	4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
	Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
	5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
	Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Volkswagen	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	NA	460,191	NA	NA	386,012	416,053	423,102	NA	418,403
	Mid	NA	371,606	NA	NA	328,865	346,174	350,235	NA	347,528
	Low	NA	286,629	NA	NA	267,884	275,476	277,257	NA	276,069
	Peso	0.0%	40.5%	0.0%	0.0%	59.5%	33%	0%	67%	
	Valor Real	237,700	237,700	237,700	237,700	237,700	237,700	237,700	237,700	237,700
	Consenso an	255,288	255,288	255,288	255,288	255,288	255,288	255,288	255,288	255,288
	Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
	High	NA	252,036	NA	NA	188,718	216,244	220,377	NA	217,622
	Mid	NA	203,520	NA	NA	160,779	179,360	182,149	NA	180,290
	Low	NA	156,980	NA	NA	130,966	142,275	143,973	NA	142,841
	Peso	0.0%	43.5%	0.0%	0.0%	56.5%	33%	0%	67%	
	Valor Real	69,614	69,614	69,614	69,614	69,614	69,614	69,614	69,614	69,614
	Consenso an	87,202	87,202	87,202	87,202	87,202	87,202	87,202	87,202	87,202
	Acuerdo Real									
	Acuerdo Real									
	Acuerdo Cons									
	Acuerdo Cons									
	1er Factor	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	59.5%	Error Real EV	46.2%
	Peso en el m	#DIV/0!	56.7%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%	EBIT/EBITDA	23.0%	Error Consenso	36.1%
	Peso en la m	0.0%	23.0%	0.0%	0.0%	59.5%	ROIC	17.5%	Error Real Mar	159.0%
	2o Factor	#DIV/0!	ROIC	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%	Error Consenso	106.7%
	Peso en el m	#DIV/0!	43.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	17.5%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
	3er Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
	Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
	4o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
	Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
	5o Factor	#DIV/0!	Sales	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
	Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
	Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Volvo

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	30,825	47,862	54,336	NA	49,046	43,431	48,454	50,064	47,853
Mid	23,253	38,271	38,069	NA	41,099	33,991	38,170	38,202	36,799
Low	16,140	30,012	19,706	NA	30,032	23,975	24,859	26,506	25,663
Peso	33.1%	27.2%	14.0%	0.0%	25.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	39,661	39,661	39,661	39,661	39,661	39,661	39,661	39,661	39,661
Consenso an:	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	16,834	34,663	39,272	NA	36,452	31,902	35,557	36,225	34,784
Mid	12,699	27,717	27,515	NA	30,545	25,157	27,616	27,648	26,818
Low	8,814	21,735	14,243	NA	22,320	17,810	17,989	19,196	18,734
Peso	22.7%	30.7%	15.7%	0.0%	30.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	29,108	29,108	29,108	29,108	29,108	29,108	29,108	29,108	29,108
Consenso an:	30,607	30,607	30,607	30,607	30,607	30,607	30,607	30,607	30,607
Acuerdo Real f		6	6		6	6	6	6	6
Acuerdo Real f		2	2		2	2	2	2	2
Acuerdo Cons		3	3		3	3	3	3	3
Acuerdo Cons		4	4		4	4	4	4	4
1er Factor	Capital inv	EBIT/EBITDA	EPS growth	#DIV/0!	ROA	Capital inv	33.1%	Error Real EV	7.2%
Peso en el m	100.0%	52.2%	100.0%	#DIV/0!	100.0%	ROA	25.6%	Error Consen	10.6%
Peso en la m	33.1%	14.2%	14.0%	0.0%	25.6%	EBIT/EBITDA	14.2%	Error Real Mar	7.9%
2o Factor	Sales	ROIC	Sales	#DIV/0!	Sales	EPS growth	14.0%	Error Consen	12.4%
Peso en el m	0.0%	47.8%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	ROIC	13.0%		
Peso en la m	0.0%	13.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
3er Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	0.0% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Aerolíneas

IAG

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	24,240	39,477	2,333	50,586	12,581	8,033	24,240	18,347	14,909
Mid	21,063	29,606	1,996	42,131	11,245	6,850	21,063	15,727	12,768
Low	17,860	17,942	1,592	31,101	9,554	5,447	17,860	12,724	10,298
Peso	8.1%	2.4%	69.8%	2.7%	17.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	13,659	13,659	13,659	13,659	13,659	13,659	13,659	13,659	13,659
Consenso ani	15,458	15,458	15,458	15,458	15,458	15,458	15,458	15,458	15,458
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	15,821	29,723	-6,218	43,271	4,397	13,210	15,821	13,041	13,097
Mid	13,748	22,291	-5,319	34,816	3,930	10,763	13,748	10,801	10,788
Low	11,657	13,509	-4,241	23,786	3,339	7,812	11,657	8,278	8,123
Peso	25.7%	10.7%	20.9%	13.9%	28.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	6,344	6,344	6,344	6,344	6,344	6,344	6,344	6,344	6,344
Consenso ani	8,143	8,143	8,143	8,143	8,143	8,143	8,143	8,143	8,143
Acuerdo Real f								6	6
Acuerdo Real f								3	
Acuerdo Cons						4			4
Acuerdo Cons									
1er Factor	Total Assets	Net Debt/ EBIT	EBIT Margin	EBIT/ Interest	% of Sales othe	EBIT Margin	38.8%	Error Real EV	6.5%
Peso en el m	12.7%	32.4%	55.7%	38.9%	100.0%	NOPAT/Total A	30.9%	Error Consenso	17.4%
Peso en la m	1.0%	0.8%	38.8%	1.0%	17.1%	% of Sales othe	18.0%	Error Real Mar	70.0%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT/EBITDA	NOPAT/Total A	Net Income	Sales	EBITDA Margin	1.3%	Error Consenso	32.5%
Peso en el m	12.0%	25.5%	44.3%	31.4%	0.0%	Total Assets	1.0%		
Peso en la m	1.0%	0.6%	30.9%	0.8%	0.0%	EBIT/ Interest	1.0%		
3er Factor	EBITDA growth	EBITDA Margin	Sales	Net Margin	Sales	EBITDA growth	0.9%		
Peso en el m	11.7%	15.2%	0.0%	29.7%	0.0%	Sales	0.9%		
Peso en la m	0.9%	0.4%	0.0%	0.8%	0.0%	Net Income	0.8%		
4o Factor	Sales	Net Income grc	Sales	Sales	Sales	Net Margin	0.8%		
Peso en el m	11.7%	14.8%	0.0%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	0.8%		
Peso en la m	0.9%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	0.6%		
5o Factor	% of Sales othe	Net income/EB	Sales	Sales	Sales	Net Income grc	0.4%		
Peso en el m	11.2%	12.1%	0.0%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.3%		
Peso en la m	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

AIR CANADA

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	11,204	12,286	49,692	4,426	8,527	6,579	11,204	10,026	8,877
Mid	9,818	9,394	35,826	4,190	7,616	5,864	9,394	8,651	7,722
Low	8,302	5,613	16,355	3,969	6,513	5,021	6,513	6,999	6,340
Peso	10.7%	4.7%	0.9%	68.2%	15.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	6,565	6,565	6,565	6,565	6,565	6,565	6,565	6,565	6,565
Consenso ani	7,874	7,874	7,874	7,874	7,874	7,874	7,874	7,874	7,874
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	7,916	8,518	45,696	1,545	5,302	8,980	7,916	6,862	7,568
Mid	6,937	6,513	32,945	1,309	4,735	7,170	6,513	5,896	6,321
Low	5,866	3,891	15,040	1,088	4,049	4,789	4,049	4,740	4,757
Peso	27.0%	11.3%	8.6%	22.9%	30.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,684	3,684	3,684	3,684	3,684	3,684	3,684	3,684	3,684
Consenso ani	4,993	4,993	4,993	4,993	4,993	4,993	4,993	4,993	4,993
Acuerdo Real f		6			6	6	6	6	6
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons		3			3	3	3	3	3
Acuerdo Cons		4			4	4	4	4	4
1er Factor	EBITDA Margin	Net Debt/ EBIT	Net income/EB	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	15.5%	Error Real EV	17.6%
Peso en el m	14.4%	31.4%	12.8%	17.5%	100.0%	Net Income	11.9%	Error Consenso	1.9%
Peso en la m	1.5%	1.5%	0.1%	11.9%	15.5%	Net Margin	11.8%	Error Real Mar	71.6%
2o Factor	EBITDA growth	EBIT/EBITDA	Net Margin	Net Margin	Sales	EBITDA growth	11.1%	Error Consenso	26.6%
Peso en el m	12.9%	24.7%	11.9%	17.1%	0.0%	EBIT/ Interest	10.7%		
Peso en la m	1.4%	1.2%	0.1%	11.7%	0.0%	ROIC	8.9%		
3er Factor	Sales	Unlevered beta	EBIT Margin	EBITDA growth	Sales	EBITDA Margin	1.5%		
Peso en el m	12.5%	13.8%	11.4%	14.2%	0.0%	Net Debt/ EBIT	1.5%		
Peso en la m	1.3%	0.6%	0.1%	9.7%	0.0%	Sales	1.3%		
4o Factor	Total Assets	Net income/EB	NOPAT/Total A	EBIT/ Interest	% Sales	Total Assets	1.3%		
Peso en el m	12.4%	10.9%	11.2%	13.8%	0.0%	EBIT/EBITDA	1.2%		
Peso en la m	1.3%	0.5%	0.1%	9.4%	0.0%	Unlevered beta	0.6%		
5o Factor	EBIT/ Interest	% Net Income grc	ROA	ROIC	Sales	Net income/EB	0.5%		
Peso en el m	12.4%	9.6%	10.0%	13.1%	0.0%	Net Income grc	0.4%		
Peso en la m	1.3%	0.4%	0.1%	8.9%	0.0%	Net income/EB	0.1%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Air France KLM

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	23,003	27,476	NA	NA	NA	24,427	25,239	NA	24,698
Mid	20,319	23,286	NA	NA	NA	21,264	21,803	NA	21,443
Low	17,283	15,228	NA	NA	NA	16,629	16,256	NA	16,505
Peso	68.2%	31.8%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,064	10,064	10,064	10,064	10,064	10,064	10,064	10,064	10,064
Consenso ani	9,608	9,608	9,608	9,608	9,608	9,608	9,608	9,608	9,608
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	13,970	18,061	NA	NA	NA	15,396	16,016	NA	15,603
Mid	12,340	15,307	NA	NA	NA	13,374	13,824	NA	13,524
Low	10,497	10,010	NA	NA	NA	10,327	10,253	NA	10,302
Peso	65.1%	34.9%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,085	2,085	2,085	2,085	2,085	2,085	2,085	2,085	2,085
Consenso ani	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	Total Assets	Net Debt/ EBIT	ROIC	Net Income	#DIV/0!	Net Debt/ EBIT	13.7%	Error Real EV	113.1%
Peso en el m	17.3%	43.1%	23.2%	67.8%	#DIV/0!	EBITDA Margin	12.4%	Error Consenso	123.2%
Peso en la m	11.8%	13.7%	0.0%	0.0%	0.0%	Total Assets	11.8%	Error Real Mar	548.7%
2o Factor	Sales	EBIT growth	EBIT Margin	Net Margin	#DIV/0!	Sales	9.8%	Error Consenso	730.3%
Peso en el m	14.4%	19.3%	19.6%	32.2%	#DIV/0!	EBIT / Interest	8.8%		
Peso en la m	9.8%	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	EBITDA growth	8.2%		
3er Factor	EBIT / Interest	ROE	EBIT	Sales	#DIV/0!	EBIT growth	6.2%		
Peso en el m	13.0%	15.3%	18.2%	0.0%	#DIV/0!	ROE	4.9%		
Peso en la m	8.8%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	Net Income gro	3.5%		
4o Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBIT growth	Sales	#DIV/0!	ROIC	0.0%		
Peso en el m	13.0%	11.2%	12.2%	0.0%	#DIV/0!	ROIC	0.0%		
Peso en la m	8.8%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	ROIC	0.0%		
5o Factor	EBITDA growth	Net Income gro	NOPAT/Total A	Sales	#DIV/0!	ROIC	0.0%		
Peso en el m	12.0%	11.0%	10.1%	0.0%	#DIV/0!	ROIC	0.0%		
Peso en la m	8.2%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	ROIC	0.0%		

ALLEGIANTE TRAVEL COMPANY

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	1,663	2,880	5,773	1,358	1,233	1,537	1,663	1,518	1,524
Mid	1,493	2,177	4,264	1,291	1,098	1,384	1,493	1,390	1,388
Low	1,309	1,372	1,960	1,236	889	1,201	1,309	1,261	1,241
Peso	19.0%	4.5%	1.8%	55.3%	19.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,394	2,394	2,394	2,394	2,394	2,394	2,394	2,394	2,394
Consenso ani	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423	2,423
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	724	1,764	4,631	514	286	995	724	802	867
Mid	650	1,334	3,421	448	255	802	650	676	718
Low	570	841	1,572	393	206	548	570	542	544
Peso	30.9%	10.6%	8.2%	26.9%	23.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	1,550	1,550	1,550	1,550	1,550	1,550	1,550	1,550	1,550
Consenso ani	1,579	1,579	1,579	1,579	1,579	1,579	1,579	1,579	1,579
Acuerdo Real f		6	6						
Acuerdo Real f		2							
Acuerdo Cons		3	3						
Acuerdo Cons		4	4						
1er Factor	EBITDA Margin	Net Debt/ EBIT	% of Sales Eur	EBIT / Interest	% of Sales Nor	% of Sales Nor	19.5%	Error Real EV	42.0%
Peso en el m	22.9%	23.7%	15.4%	21.2%	100.0%	EBIT / Interest	14.8%	Error Consenso	42.7%
Peso en la m	4.3%	1.1%	0.3%	11.7%	19.5%	EBITDA growth	10.7%	Error Real Mar	53.7%
2o Factor	Sales	Net Income gro	Net Margin	Net Income	Sales	Net Income	8.6%	Error Consenso	54.5%
Peso en el m	16.6%	22.2%	12.5%	15.6%	0.0%	Net Margin	8.3%		
Peso en la m	3.2%	1.0%	0.2%	8.6%	0.0%	EBIT	7.1%		
3er Factor	EBIT / Interest	EBIT/EBITDA	EBIT growth	Net Margin	Sales	EBITDA Margin	5.1%		
Peso en el m	16.1%	18.9%	11.7%	14.6%	0.0%	Sales	3.2%		
Peso en la m	3.1%	0.8%	0.2%	8.1%	0.0%	ROE	2.9%		
4o Factor	EBITDA growth	EBITDA Margin	Net income/EB	EBITDA growth	Sales	Net Income gro	1.2%		
Peso en el m	15.6%	17.8%	11.6%	13.9%	0.0%	Net Debt / EBIT	1.1%		
Peso en la m	3.0%	0.8%	0.2%	7.7%	0.0%	EBIT/EBITDA	0.8%		
5o Factor	ROE	Unlevered beta	Net Income gro	EBIT	Sales	Unlevered beta	0.4%		
Peso en el m	15.5%	9.2%	10.7%	12.9%	0.0%	% of Sales Eur	0.3%		
Peso en la m	2.9%	0.4%	0.2%	7.1%	0.0%	EBIT growth	0.2%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

AMERICAN AIRLINES GROUP	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		33,431	44,395	28,576	NA	18,985	27,994	31,003	31,767	30,509
Mid		29,209	31,797	20,866	NA	15,201	22,397	25,038	26,349	25,032
Low		24,168	20,395	10,814	NA	12,070	16,584	16,233	19,591	18,588
Peso		30.8%	11.9%	16.1%	0.0%	41.3%	33%	0%	67%	
Valor Real		23,631	23,631	23,631	23,631	23,631	23,631	23,631	23,631	23,631
Consenso ani		22,356	22,356	22,356	22,356	22,356	22,356	22,356	22,356	22,356
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		13,207	19,724	4,377	NA	-3,084	8,424	8,792	10,810	10,015
Mid		11,539	14,127	3,196	NA	-2,469	6,805	7,368	9,274	8,451
Low		9,547	9,061	1,656	NA	-1,961	5,062	5,359	7,405	6,624
Peso		40.2%	16.9%	15.0%	0.0%	28.0%	33%	0%	67%	
Valor Real		5,961	5,961	5,961	5,961	5,961	5,961	5,961	5,961	5,961
Consenso ani		4,686	4,686	4,686	4,686	4,686	4,686	4,686	4,686	4,686
Acuerdo Real f			6	6			6	6	6	6
Acuerdo Real f							2	2		
Acuerdo Cons			3	3			3	3	3	3
Acuerdo Cons										
1er Factor	EBITDA Margin	Net Debt/ EBIT	% of Sales Eur	Net Income	% of Sales Nor	% of Sales Nor	41.3%	Error Real EV		5.9%
Peso en el m	16.0%	32.9%	16.1%	51.2%	100.0%	EBITDA Margin	6.3%	Error Consenso		12.0%
Peso en la m	4.9%	3.9%	2.6%	0.0%	41.3%	ROE	5.8%	Error Real Mar		41.8%
2o Factor	Total Assets	EBIT/EBITDA	NOPAT/Total A	Net Margin	Sales	Total Assets	4.8%	Error Consenso		80.4%
Peso en el m	15.5%	24.7%	13.3%	48.8%	0.0%	EBIT/ Interest	4.5%			
Peso en la m	4.8%	2.9%	2.1%	0.0%	0.0%	EBITDA growth	4.4%			
3er Factor	EBIT/ Interest	Net income/EB EBIT	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT	3.9%				
Peso en el m	14.6%	21.5%	12.0%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	2.9%			
Peso en la m	4.5%	2.6%	1.9%	0.0%	0.0%	% of Sales Eur	2.6%			
4o Factor	EBITDA growth	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	Sales	Net income/EB	2.6%			
Peso en el m	14.3%	11.7%	11.4%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	2.1%			
Peso en la m	4.4%	1.4%	1.8%	0.0%	0.0%	EBIT	1.9%			
5o Factor	ROE	Net Income gr	ROE	Sales	Sales	EBIT Margin	1.8%			
Peso en el m	13.5%	9.1%	10.2%	0.0%	0.0%	Net Income gr	1.1%			
Peso en la m	4.1%	1.1%	1.6%	0.0%	0.0%	Net Income	0.0%			

Azul	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		2,675	6,171	12,280	NA	NA	3,583	6,171	6,171	5,308
Mid		2,463	3,796	9,051	NA	NA	2,975	3,796	3,796	3,522
Low		2,219	2,482	5,546	NA	NA	2,435	2,482	2,482	2,467
Peso		84.0%	10.4%	5.7%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real		4,062	4,062	4,062	4,062	4,062	4,062	4,062	4,062	4,062
Consenso ani		3,841	3,841	3,841	3,841	3,841	3,841	3,841	3,841	3,841
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		-399	1,569	8,440	NA	NA	1,388	1,569	1,569	1,509
Mid		-367	965	6,221	NA	NA	947	965	965	959
Low		-331	631	3,812	NA	NA	512	631	631	591
Peso		69.5%	13.2%	17.3%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real		1,231	1,231	1,231	1,231	1,231	1,231	1,231	1,231	1,231
Consenso ani		1,011	1,011	1,011	1,011	1,011	1,011	1,011	1,011	1,011
Acuerdo Real f			6				6	6	6	6
Acuerdo Real f			2				2	2	2	2
Acuerdo Cons			3				3	3	3	3
Acuerdo Cons			4				4	4	4	4
1er Factor	EBITDA Margin	Net Debt/ EBIT	NOPAT/Total A	Net Income	#DIV/0!	EBITDA Margin	24.7%	Error Real EV		13.3%
Peso en el m	26.2%	28.1%	18.9%	54.6%	#DIV/0!	EBIT/ Interest	11.7%	Error Consenso		8.3%
Peso en la m	22.0%	2.9%	1.1%	0.0%	0.0%	EBIT growth	11.0%	Error Real Mar		22.1%
2o Factor	EBIT/ Interest	EBITDA Margin	EBIT Margin	Net Margin	#DIV/0!	Total Assets	10.9%	Error Consenso		5.1%
Peso en el m	14.0%	26.0%	18.9%	45.4%	#DIV/0!	EBITDA growth	9.9%			
Peso en la m	11.7%	2.7%	1.1%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	2.9%			
3er Factor	Total Assets	EBIT/EBITDA	EBIT	Sales	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	2.2%			
Peso en el m	13.0%	21.4%	16.3%	0.0%	#DIV/0!	Net income/EB	2.2%			
Peso en la m	10.9%	2.2%	0.9%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	1.1%			
4o Factor	EBIT growth	Net income/EB	EBIT growth	Sales	#DIV/0!	EBIT Margin	1.1%			
Peso en el m	12.1%	21.3%	14.6%	0.0%	#DIV/0!	EBIT	0.9%			
Peso en la m	10.2%	2.2%	0.8%	0.0%	0.0%	Unlevered beta	0.7%			
5o Factor	EBITDA growth	Net Income gr	Unlevered beta	Sales	#DIV/0!	Net Income gr	0.3%			
Peso en el m	11.8%	3.3%	12.7%	0.0%	#DIV/0!	Net Income	0.0%			
Peso en la m	9.9%	0.3%	0.7%	0.0%	0.0%	Net Income	0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

WIZZ AIR HOLDINGS PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	3,573	6,228	12,784	3,234	2,507	3,394	3,573	3,674	3,581
Mid	3,127	3,548	8,329	2,790	2,265	2,825	3,127	3,020	2,955
Low	2,654	1,560	2,557	2,227	1,938	2,190	2,227	2,367	2,308
Peso	26.2%	5.2%	2.4%	23.9%	42.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541
Consenso an	4,132	4,132	4,132	4,132	4,132	4,132	4,132	4,132	4,132
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	3,166	5,603	12,237	2,878	2,112	3,548	3,166	3,342	3,411
Mid	2,770	3,192	7,973	2,433	1,909	2,798	2,770	2,695	2,729
Low	2,351	1,403	2,448	1,871	1,633	1,941	1,871	2,065	2,024
Peso	29.9%	6.7%	7.2%	21.2%	35.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,185	3,185	3,185	3,185	3,185	3,185	3,185	3,185	3,185
Consenso an	3,776	3,776	3,776	3,776	3,776	3,776	3,776	3,776	3,776
Acuerdo Real f	6	6	6				6	6	6
Acuerdo Real f		2	2			2		2	2
Acuerdo Cons		3	3						
Acuerdo Cons		4	4						
1er Factor	% of Sales othe	Net Debt/ EBIT	Net Margin	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	46.6%	Error Real EV	16.5%
Peso en el m	16.2%	32.7%	35.3%	51.3%	100.0%	Net Margin	12.5%	Error Consenso	28.5%
Peso en la m	4.2%	1.7%	0.8%	12.3%	42.4%	Net Income	12.3%	Error Real Mar	14.3%
2o Factor	ROE	EBITDA Margin	Net income/EB	Net Margin	Sales	ROE	3.5%	Error Consenso	27.7%
Peso en el m	13.5%	30.3%	15.9%	48.7%	0.0%	EBITDA growth	3.5%		
Peso en la m	3.5%	1.6%	0.4%	11.6%	0.0%	Sales	3.3%		
3er Factor	EBITDA growth	EBIT/EBITDA	EBIT Margin	Sales	Sales	% of Sales Nor	3.1%		
Peso en el m	13.3%	25.7%	13.4%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	1.7%		
Peso en la m	3.5%	1.3%	0.3%	0.0%	0.0%	EBITDA Margin	1.6%		
4o Factor	Sales	Net income/EB	NOPAT/Total A	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	1.3%		
Peso en el m	12.5%	11.3%	12.6%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.6%		
Peso en la m	3.3%	0.6%	0.3%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.4%		
5o Factor	% of Sales Nor	Sales	EBIT	Sales	Sales	EBIT Margin	0.3%		
Peso en el m	12.0%	0.0%	11.8%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.3%		
Peso en la m	3.1%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	EBIT	0.3%		

Copa Holdings

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,949	4,109	8,625	2,147	NA	3,015	3,529	3,315	3,215
Mid	2,602	3,497	6,745	1,908	NA	2,607	3,050	2,884	2,792
Low	2,207	2,493	3,106	1,606	NA	2,014	2,350	2,297	2,203
Peso	33.7%	15.5%	4.5%	46.3%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,735	2,735	2,735	2,735	2,735	2,735	2,735	2,735	2,735
Consenso an	2,399	2,399	2,399	2,399	2,399	2,399	2,399	2,399	2,399
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,435	3,575	8,045	1,693	NA	3,200	3,005	2,870	2,980
Mid	2,148	3,043	6,291	1,454	NA	2,684	2,596	2,490	2,555
Low	1,822	2,169	2,897	1,152	NA	1,850	1,995	1,954	1,919
Peso	36.6%	22.6%	12.8%	28.1%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,281	2,281	2,281	2,281	2,281	2,281	2,281	2,281	2,281
Consenso an	1,945	1,945	1,945	1,945	1,945	1,945	1,945	1,945	1,945
Acuerdo Real f	6	6				6	6	6	6
Acuerdo Real f		2	2			2	2	2	2
Acuerdo Cons		3	3			3	3	3	3
Acuerdo Cons		4	4			4			
1er Factor	% of Sales othe	EBITDA Margin	Net Margin	Net Income	#DIV/0!	Net Income	23.7%	Error Real EV	2.1%
Peso en el m	14.1%	39.0%	19.3%	51.1%	#DIV/0!	Net Margin	23.5%	Error Consenso	16.4%
Peso en la m	4.7%	6.0%	0.9%	23.7%	0.0%	EBITDA Margin	10.5%	Error Real Mar	12.0%
2o Factor	EBITDA Margin	Net Income grc	Net Income grc	Net Margin	#DIV/0!	Net Income grc	5.9%	Error Consenso	31.4%
Peso en el m	13.3%	33.0%	16.9%	48.9%	#DIV/0!	% of Sales othe	4.7%		
Peso en la m	4.5%	5.1%	0.8%	22.6%	0.0%	ROE	4.4%		
3er Factor	ROE	Net Debt/ EBIT	% of Sales Eur	Sales	#DIV/0!	% of Sales Nor	4.3%		
Peso en el m	13.1%	11.2%	13.3%	0.0%	#DIV/0!	Sales	4.1%		
Peso en la m	4.4%	1.7%	0.6%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	1.7%		
4o Factor	% of Sales Nor	EBIT/EBITDA	Net income/EB	Sales	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	1.4%		
Peso en el m	12.7%	8.8%	10.1%	0.0%	#DIV/0!	Unlevered beta	0.6%		
Peso en la m	4.3%	1.4%	0.5%	0.0%	0.0%	% of Sales Eur	0.6%		
5o Factor	Sales	Unlevered beta	EBIT Margin	Sales	#DIV/0!	Net income/EB	0.5%		
Peso en el m	12.2%	4.1%	8.8%	0.0%	#DIV/0!	EBIT Margin	0.4%		
Peso en la m	4.1%	0.6%	0.4%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

DELTA AIR LINES, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	28,132	39,813	NA		88,888	24,882	33,042	33,973	31,376
Mid	24,669	30,365	NA		65,414	20,229	26,800	27,517	26,251
Low	19,983	18,615	NA		41,697	15,818	19,771	19,299	19,603
Peso	40.7%	15.7%	0.0%	7.0%	36.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	25,529	25,529	25,529	25,529	25,529	25,529	25,529	25,529	25,529
Consenso ani	28,803	28,803	28,803	28,803	28,803	28,803	28,803	28,803	28,803
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	17,862	28,005	NA		79,882	13,804	27,956	22,934	21,120
Mid	15,663	21,359	NA		56,408	11,223	21,617	18,511	17,493
Low	12,688	13,094	NA		32,691	8,776	14,686	12,891	12,818
Peso	38.4%	18.2%	0.0%	15.2%	28.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	16,523	16,523	16,523	16,523	16,523	16,523	16,523	16,523	16,523
Consenso ani	19,797	19,797	19,797	19,797	19,797	19,797	19,797	19,797	19,797
Acierto Real f	6	6				6	6	6	6
Acierto Real f	2	2				2	2	2	2
Acierto Cons		3				3	3	3	3
Acierto Cons		4				4	4	4	4
1er Factor	Sales	Net Debt/ EBIT	#DIV/0!	Net Margin	% of Sales Nor	% of Sales Nor	36.6%	Error Real EV	3.5%
Peso en el m	21.5%	54.3%	#DIV/0!	100.0%	100.0%	Sales	8.7%	Error Consenc	8.2%
Peso en la m	8.7%	8.5%	0.0%	7.0%	36.6%	Net Debt/ EBIT	8.5%	Error Real Mar	14.2%
2o Factor	Total Assets	Net Income grc	#DIV/0!	Sales	Sales	EBITDA Margin	8.3%	Error Consenc	4.7%
Peso en el m	19.0%	28.1%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	Total Assets	7.7%		
Peso en la m	7.7%	4.4%	0.0%	0.0%	0.0%	Net Margin	7.0%		
3er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	#DIV/0!	Sales	Sales	EBITDA growth	5.0%		
Peso en el m	13.6%	17.6%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	ROE	4.6%		
Peso en la m	5.6%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	Net Income grc	4.4%		
4o Factor	EBITDA growth	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	12.4%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	ROE	Sales	#DIV/0!	Sales	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	11.4%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

EASYJET PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	7,816	15,218	55,036	11,091	NA		10,962	13,155	12,575
Mid	6,841	11,628	38,339	8,994	NA		8,910	10,311	9,941
Low	5,887	7,448	13,184	6,730	NA		6,518	7,089	6,988
Peso	57.6%	14.3%	2.7%	25.5%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,842	3,842	3,842	3,842	3,842	3,842	3,842	3,842	3,842
Consenso ani	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	7,583	14,951	54,743	10,887	NA		15,218	12,919	12,619
Mid	6,637	11,424	38,135	8,790	NA		11,698	10,107	9,912
Low	5,711	7,317	13,114	6,526	NA		7,069	6,922	6,863
Peso	44.5%	18.8%	11.5%	25.3%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,638	3,638	3,638	3,638	3,638	3,638	3,638	3,638	3,638
Consenso ani	3,766	3,766	3,766	3,766	3,766	3,766	3,766	3,766	3,766
Acierto Real f									
Acierto Real f									
Acierto Cons									
Acierto Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	EBIT/EBITDA	Net income/EB	Net Income	#DIV/0!	Net Income	14.3%	Error Real EV	149.8%
Peso en el m	17.2%	34.4%	26.6%	56.1%	#DIV/0!	EBITDA Margin	12.1%	Error Consenc	141.8%
Peso en la m	9.9%	4.9%	0.7%	14.3%	0.0%	Net Margin	11.2%	Error Real Mar	188.8%
2o Factor	Total Assets	Net Income grc	Unlevered beta	Net Margin	#DIV/0!	Total Assets	9.4%	Error Consenc	179.0%
Peso en el m	16.3%	19.1%	21.7%	43.9%	#DIV/0!	Sales	8.7%		
Peso en la m	9.4%	2.7%	0.6%	11.2%	0.0%	% of Sales Nor	7.9%		
3er Factor	Sales	EBITDA Margin	Net Income grc	Sales	#DIV/0!	ROE	7.9%		
Peso en el m	15.0%	15.3%	17.9%	0.0%	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	4.9%		
Peso en la m	8.7%	2.2%	0.5%	0.0%	0.0%	Net Income grc	3.2%		
4o Factor	% of Sales Nor	Net income/EB	EBIT	Sales	#DIV/0!	Unlevered beta	2.5%		
Peso en el m	13.8%	15.0%	17.0%	0.0%	#DIV/0!	Net income/EB	2.1%		
Peso en la m	7.9%	2.1%	0.5%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.7%		
5o Factor	ROE	Unlevered beta	EBIT growth	Sales	#DIV/0!	EBIT	0.5%		
Peso en el m	13.7%	13.1%	16.8%	0.0%	#DIV/0!	EBIT growth	0.4%		
Peso en la m	7.9%	1.9%	0.4%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		



ICAI ICAD E CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Finnair Plc

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	3,502	4,401	12,964	NA	3,892	4,151	4,147	3,999	4,049
Mid	3,106	3,109	9,388	NA	3,585	3,566	3,347	3,486	3,512
Low	2,708	1,885	5,009	NA	3,228	2,935	2,968	2,948	2,943
Peso	38.3%	12.1%	3.8%	0.0%	45.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,570	2,570	2,570	2,570	2,570	2,570	2,570	2,570	2,570
Consenso ani	1,951	1,951	1,951	1,951	1,951	1,951	1,951	1,951	1,951
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	2,318	2,915	11,514	NA	2,753	3,506	2,834	2,783	3,024
Mid	2,056	2,059	8,338	NA	2,535	2,909	2,297	2,446	2,601
Low	1,793	1,249	4,449	NA	2,283	2,228	2,038	2,090	2,136
Peso	33.4%	10.5%	10.1%	0.0%	46.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	1,520	1,520	1,520	1,520	1,520	1,520	1,520	1,520	1,520
Consenso ani	901	901	901	901	901	901	901	901	901
Acuerdo Real f		6							
Acuerdo Real f		2							
Acuerdo Cons		3							
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA growth	Net Debt/ EBIT	Net income/EB	Net Income	% of Sales Nor	% of Sales Nor	45.8%	Error Real EV	36.7%
Peso en el m	18.7%	31.8%	15.3%	51.2%	100.0%	EBITDA growth	7.2%	Error Consenso	80.1%
Peso en la m	7.2%	3.8%	0.6%	0.0%	45.8%	EBITDA Margin	6.4%	Error Real Mar	71.1%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT/EBITDA	EBIT Margin	Net Margin	Sales	% of Sales othe	4.4%	Error Consenso	188.7%
Peso en el m	12.3%	25.0%	13.6%	48.8%	0.0%	ROE	3.9%		
Peso en la m	4.7%	3.0%	0.5%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	3.8%		
3er Factor	% of Sales othe	Net income/EB	NOPAT/Total A	Sales	Sales	Sales	3.8%		
Peso en el m	11.5%	19.6%	13.3%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	3.0%		
Peso en la m	4.4%	2.4%	0.5%	0.0%	0.0%	Net income/EB	2.4%		
4o Factor	ROE	EBITDA Margin	EBIT	Sales	Sales	Net Income gr	1.1%		
Peso en el m	10.2%	14.2%	12.0%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.6%		
Peso en la m	3.9%	1.7%	0.5%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	0.5%		
5o Factor	Sales	Net Income gr	Unlevered beta	Sales	Sales	NOPAT/Total A	0.5%		
Peso en el m	9.9%	9.3%	9.8%	0.0%	0.0%	EBIT	0.5%		
Peso en la m	3.8%	1.1%	0.4%	0.0%	0.0%	Unlevered beta	0.4%		

Gol Intelligent Airlines Inc.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	2,889	5,183	NA	NA	2,737	3,207	2,889	2,889	2,995
Mid	2,584	4,394	NA	NA	2,436	2,824	2,584	2,584	2,664
Low	2,262	3,602	NA	NA	2,102	2,419	2,262	2,262	2,314
Peso	41.9%	16.6%	0.0%	0.0%	41.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,914	11,914	11,914	11,914	11,914	11,914	11,914	11,914	11,914
Consenso ani	3,324	3,324	3,324	3,324	3,324	3,324	3,324	3,324	3,324
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	278	2,428	NA	NA	113	775	278	278	444
Mid	249	2,058	NA	NA	101	664	249	249	387
Low	218	1,687	NA	NA	87	551	218	218	329
Peso	38.4%	25.9%	0.0%	0.0%	35.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,579	9,579	9,579	9,579	9,579	9,579	9,579	9,579	9,579
Consenso ani	988	988	988	988	988	988	988	988	988
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT/ Interest	Net Debt/ EBIT	ROE	Net Margin	ROE	ROE	41.4%	Error Real EV	77.6%
Peso en el m	17.0%	66.2%	22.9%	100.0%	100.0%	EBITDA Margin	12.4%	Error Consenso	19.8%
Peso en la m	7.1%	11.0%	0.0%	0.0%	41.4%	Net Debt/ EBIT	11.0%	Error Real Mar	96.0%
2o Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	EBIT	Sales	Sales	EBIT/ Interest	7.1%	Error Consenso	60.8%
Peso en el m	16.2%	33.8%	18.4%	0.0%	0.0%	Sales	5.9%		
Peso en la m	6.8%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	% of Sales Nor	5.9%		
3er Factor	Sales	Sales	NOPAT/Total A	Sales	Sales	EBITDA growth	5.9%		
Peso en el m	14.2%	0.0%	16.3%	0.0%	0.0%	EBIT	0.0%		
Peso en la m	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	EBIT	0.0%		
4o Factor	% of Sales Nor	Sales	EBIT Margin	Sales	Sales	EBIT	0.0%		
Peso en el m	14.1%	0.0%	15.9%	0.0%	0.0%	EBIT	0.0%		
Peso en la m	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	EBIT	0.0%		
5o Factor	EBITDA growth	Sales	Net Income gr	Sales	Sales	EBIT	0.0%		
Peso en el m	14.0%	0.0%	10.3%	0.0%	0.0%	EBIT	0.0%		
Peso en la m	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	EBIT	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

HAWAIIAN HOLDINGS, INC.	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High		2,253	1,514	8,415	1,264	1,746	1,795	1,746	1,842	1,826
Mid		2,006	1,233	6,328	1,109	1,586	1,562	1,586	1,628	1,606
Low		1,723	837	2,978	914	1,414	1,264	1,414	1,372	1,336
Peso		20.1%	15.7%	2.0%	30.4%	31.9%	33%	0%	67%	
Valor Real		775	775	775	775	775	775	775	775	775
Consenso an		660	660	660	660	660	660	660	660	660
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High		2,107	1,354	8,242	1,134	1,603	2,151	1,603	1,743	1,879
Mid		1,876	1,103	6,198	980	1,456	1,814	1,456	1,547	1,636
Low		1,612	749	2,917	784	1,298	1,342	1,298	1,316	1,325
Peso		26.4%	12.7%	8.1%	19.5%	33.2%	33%	0%	67%	
Valor Real		645	645	645	645	645	645	645	645	645
Consenso an		530	530	530	530	530	530	530	530	530
Acuerdo Real f										
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons										
Acuerdo Cons										
1er Factor	EBITDA Margin	EBIT/EBITDA	Net Margin	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	31.9%	Error Real EV		107.4%
Peso en el m	15.2%	40.6%	15.7%	52.2%	100.0%	Net Income	15.8%	Error Consenso		143.5%
Peso en la m	3.0%	6.4%	0.3%	15.8%	31.9%	Net Margin	14.8%	Error Real Mar		153.8%
2o Factor	% of Sales Nor	Net income/EB	% of Sales Eur	Net Margin	Sales	EBIT/EBITDA	6.4%	Error Consenso		208.8%
Peso en el m	13.7%	16.9%	14.4%	47.8%	0.0%	EBITDA Margin	5.2%			
Peso en la m	2.7%	2.7%	0.3%	14.5%	0.0%	% of Sales Nor	2.7%			
3er Factor	Total Assets	Net Income gr	Net income/EB	Sales	Sales	Total Assets	2.7%			
Peso en el m	13.4%	15.5%	10.9%	0.0%	0.0%	Net income/EB	2.7%			
Peso en la m	2.7%	2.4%	0.2%	0.0%	0.0%	EBITDA growth	2.4%			
4o Factor	EBITDA growth	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	Sales	Net Income gr	2.4%			
Peso en el m	12.2%	13.7%	9.7%	0.0%	0.0%	Sales	2.4%			
Peso en la m	2.4%	2.2%	0.2%	0.0%	0.0%	Unlevered beta	2.1%			
5o Factor	Sales	Unlevered beta	NOPAT/Total A	Sales	Sales	% of Sales Eur	0.3%			
Peso en el m	11.9%	13.3%	9.6%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.2%			
Peso en la m	2.4%	2.1%	0.2%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	0.2%			

JETBLUE AIRWAYS CORPORAT	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High		6,370	2,566	27,680	7,557	7,742	5,638	7,557	7,213	6,688
Mid		5,550	2,192	18,961	6,503	7,021	4,857	6,503	6,371	5,866
Low		4,700	1,760	7,976	5,319	6,238	3,973	5,319	5,459	4,964
Peso		19.9%	41.3%	1.7%	14.9%	22.2%	33%	0%	67%	
Valor Real		3,913	3,913	3,913	3,913	3,913	3,913	3,913	3,913	3,913
Consenso an		3,817	3,817	3,817	3,817	3,817	3,817	3,817	3,817	3,817
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High		5,023	1,192	25,967	6,383	6,447	6,419	6,383	5,976	6,124
Mid		4,377	1,018	17,788	5,330	5,847	5,295	5,330	5,257	5,270
Low		3,706	818	7,482	4,145	5,195	3,975	4,145	4,477	4,309
Peso		23.6%	19.3%	6.8%	16.9%	33.2%	33%	0%	67%	
Valor Real		2,739	2,739	2,739	2,739	2,739	2,739	2,739	2,739	2,739
Consenso an		2,643	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643
Acuerdo Real f										
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons										
Acuerdo Cons										
1er Factor	Total Assets	Net Debt/ EBIT	Net Margin	Net Income	% of Sales othe	Net Debt/ EBIT	26.3%	Error Real EV		49.9%
Peso en el m	16.3%	63.6%	25.3%	54.6%	100.0%	% of Sales othe	25.0%	Error Consenso		53.7%
Peso en la m	3.2%	26.3%	0.4%	8.1%	22.2%	Net Income gr	9.2%	Error Real Mar		92.4%
2o Factor	Sales	Net Income gr	% of Sales Eur	Net Margin	Sales	EBITDA Margin	8.7%	Error Consenso		99.4%
Peso en el m	15.1%	22.3%	14.6%	45.4%	0.0%	Net Income	8.1%			
Peso en la m	3.0%	9.2%	0.2%	6.8%	0.0%	Net Margin	7.2%			
3er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	Net income/EB	Sales	Sales	Total Assets	3.2%			
Peso en el m	14.7%	14.1%	11.1%	0.0%	0.0%	Sales	3.0%			
Peso en la m	2.9%	5.8%	0.2%	0.0%	0.0%	EBITDA growth	2.9%			
4o Factor	EBITDA growth	Sales	NOPAT/Total A	Sales	Sales	% of Sales Eur	0.2%			
Peso en el m	14.6%	0.0%	9.7%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.2%			
Peso en la m	2.9%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.2%			
5o Factor	% of Sales othe	Sales	EBIT Margin	Sales	Sales	EBIT Margin	0.2%			
Peso en el m	14.1%	0.0%	9.6%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	2.8%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Latam Airlines

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	14,383	24,412	76,400	24,437	11,207	17,302	24,412	19,429	18,720
Mid	12,613	20,231	50,190	21,942	9,784	14,825	20,231	16,978	16,260
Low	10,933	15,281	17,404	18,976	8,487	12,132	15,281	14,279	13,563
Peso	30.0%	11.3%	1.8%	18.9%	38.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,226	11,226	11,226	11,226	11,226	11,226	11,226	11,226	11,226
Consenso an	13,704	13,704	13,704	13,704	13,704	13,704	13,704	13,704	13,704
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	2,704	12,054	60,810	14,195	-524	9,377	12,054	8,361	8,699
Mid	2,371	9,989	39,948	11,700	-458	7,078	9,989	6,971	7,007
Low	2,055	7,545	13,853	8,734	-397	4,277	7,545	5,359	4,998
Peso	29.3%	17.8%	6.8%	17.2%	28.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	985	985	985	985	985	985	985	985	985
Consenso an	3,463	3,463	3,463	3,463	3,463	3,463	3,463	3,463	3,463
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3					3			3
Acuerdo Cons									
1er Factor	% of Sales othe	Net Debt/ EBIT	Net Margin	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	43.0%	Error Real EV	44.8%
Peso en el m	16.7%	41.1%	25.1%	53.4%	100.0%	Net Income	10.1%	Error Consenso	18.7%
Peso en la m	5.0%	4.7%	0.4%	10.1%	38.0%	Net Margin	9.3%	Error Real Mar	611.7%
2o Factor	Total Assets	EBIT/EBITDA	% of Sales Eur	Net Margin	Sales	EBITDA Margin	5.8%	Error Consenso	102.4%
Peso en el m	14.9%	30.7%	13.8%	46.6%	0.0%	Net Debt/ EBIT	4.7%		
Peso en la m	4.5%	3.5%	0.2%	8.8%	0.0%	Total Assets	4.5%		
3er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	Net income/EB	Sales	Sales	Sales	3.8%		
Peso en el m	13.9%	14.6%	13.3%	0.0%	0.0%	EBITDA growth	3.6%		
Peso en la m	4.2%	1.7%	0.2%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	3.5%		
4o Factor	Sales	Net income/EB	NOPAT/Total A	Sales	Sales	Net income/EB	1.5%		
Peso en el m	12.7%	13.6%	11.7%	0.0%	0.0%	% of Sales Eur	0.2%		
Peso en la m	3.8%	1.5%	0.2%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.2%		
5o Factor	EBITDA growth	Sales	EBIT Margin	Sales	Sales	NOPAT/Total A	0.2%		
Peso en el m	11.9%	0.0%	11.0%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	0.2%		
Peso en la m	3.6%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

Lufthansa

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	28,675	11,311	NA	NA	19,609	19,576	19,609	19,609	19,598
Mid	24,746	7,855	NA	NA	17,823	16,849	17,823	17,823	17,499
Low	20,580	4,014	NA	NA	15,822	13,858	15,822	15,822	15,168
Peso	23.5%	26.1%	0.0%	0.0%	50.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,954	10,954	10,954	10,954	10,954	10,954	10,954	10,954	10,954
Consenso an	9,245	9,245	9,245	9,245	9,245	9,245	9,245	9,245	9,245
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	21,786	2,751	NA	NA	13,068	14,827	13,068	13,068	13,654
Mid	18,801	1,910	NA	NA	11,878	13,058	11,878	11,878	12,271
Low	15,636	976	NA	NA	10,545	11,140	10,545	10,545	10,743
Peso	34.6%	12.2%	0.0%	0.0%	53.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	5,009	5,009	5,009	5,009	5,009	5,009	5,009	5,009	5,009
Consenso an	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	NOPAT/Total A	Net Income	% of Sales othe	EBITDA Margin	30.8%	Error Real EV	59.7%
Peso en el m	20.0%	100.0%	15.4%	54.3%	54.2%	% of Sales othe	30.8%	Error Consenso	89.3%
Peso en la m	4.7%	26.1%	0.0%	0.0%	27.3%	% of Sales Nor	23.1%	Error Real Mar	145.0%
2o Factor	Sales	Sales	EBIT Margin	Net Margin	% of Sales Nor	Sales	4.4%	Error Consenso	271.9%
Peso en el m	18.8%	0.0%	15.4%	45.7%	45.8%	EBIT/ Interest	4.0%		
Peso en la m	4.4%	0.0%	0.0%	0.0%	23.1%	EBITDA growth	3.6%		
3er Factor	EBIT/ Interest	Sales	EBIT	Sales	Sales	NOPAT/Total A	0.0%		
Peso en el m	16.9%	0.0%	14.6%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.0%		
Peso en la m	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.0%		
4o Factor	EBITDA growth	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	NOPAT/Total A	0.0%		
Peso en el m	15.3%	0.0%	12.6%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.0%		
Peso en la m	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.0%		
5o Factor	% of Sales othe	Sales	Net Margin	Sales	Sales	NOPAT/Total A	0.0%		
Peso en el m	14.8%	0.0%	12.1%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.0%		
Peso en la m	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Norweg Air Shut

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	5,300	9,889	3,132	NA	5,734	5,256	5,517	5,508	5,424
Mid	4,631	6,881	2,292	NA	5,091	4,361	4,861	4,852	4,688
Low	3,927	4,071	1,284	NA	4,247	3,364	3,999	4,081	3,842
Peso	34.5%	8.1%	25.6%	0.0%	31.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	4,651	4,651	4,651	4,651	4,651	4,651	4,651	4,651	4,651
Consenso ani	4,648	4,648	4,648	4,648	4,648	4,648	4,648	4,648	4,648
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	1,087	4,599	-1,899	NA	1,588	1,322	1,337	1,339	1,333
Mid	950	3,200	-1,390	NA	1,410	1,095	1,180	1,181	1,153
Low	805	1,893	-779	NA	1,176	870	991	992	951
Peso	36.6%	12.8%	13.4%	0.0%	37.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	970	970	970	970	970	970	970	970	970
Consenso ani	966	966	966	966	966	966	966	966	966
Acuerdo Real f	6	6			6	6	6	6	6
Acuerdo Real f	2					2			2
Acuerdo Cons	3	3			3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4					4			4
1er Factor	% of Sales othe	EBITDA Margin ROA	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	37.0%	Error Real EV		0.8%
Peso en el m	15.1%	41.4%	16.5%	52.3%	100.0%	EBITDA Margin	7.6%	Error Consenso	0.9%
Peso en la m	5.2%	3.4%	4.2%	0.0%	31.8%	EBITDA growth	4.4%	Error Real Mar	18.8%
2o Factor	EBITDA growth	Net Debt/ EBIT	NOPAT/Total A	Net Margin	Sales	Sales	4.4%	Error Consenso	19.3%
Peso en el m	12.8%	24.5%	14.9%	47.7%	0.0%	ROE	4.3%		
Peso en la m	4.4%	2.0%	3.8%	0.0%	0.0%	ROA	4.2%		
3er Factor	Sales	EBIT/EBITDA	EBIT Margin	Sales	Sales	NOPAT/Total A	3.8%		
Peso en el m	12.8%	18.6%	14.1%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	3.6%		
Peso en la m	4.4%	1.5%	3.6%	0.0%	0.0%	EBIT	3.5%		
4o Factor	ROE	Net income/EB EBIT	Sales	Sales	Sales	EBIT growth	3.2%		
Peso en el m	12.6%	8.2%	13.8%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	2.0%		
Peso en la m	4.3%	0.7%	3.5%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	1.5%		
5o Factor	EBITDA Margin	Net Income grc	EBIT growth	Sales	Sales	Net income/EB	0.7%		
Peso en el m	12.2%	7.3%	12.7%	0.0%	0.0%	Net Income grc	0.6%		
Peso en la m	4.2%	0.6%	3.2%	0.0%	0.0%	Net Income	0.0%		

Pegasus Airlines Inc.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	3,038	9,404	25,814	2,943	4,960	4,048	4,960	4,066	4,060
Mid	2,668	7,048	19,702	2,730	4,649	3,614	4,649	3,695	3,668
Low	2,270	4,764	8,359	2,484	4,269	3,086	4,269	3,285	3,219
Peso	25.0%	4.1%	1.1%	41.9%	27.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,997	2,997	2,997	2,997	2,997	2,997	2,997	2,997	2,997
Consenso ani	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	980	6,993	23,447	1,136	3,032	4,251	3,032	3,247	3,582
Mid	861	5,241	17,895	923	2,842	3,508	2,842	2,821	3,050
Low	733	3,543	7,592	677	2,610	2,383	2,610	2,369	2,374
Peso	23.4%	10.2%	7.6%	13.5%	45.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	1,190	1,190	1,190	1,190	1,190	1,190	1,190	1,190	1,190
Consenso ani	848	848	848	848	848	848	848	848	848
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3			3					
Acuerdo Cons	4			4					
1er Factor	EBITDA growth	Net Income grc	Net Margin	Net Income	% of Sales Nor	% of Sales Nor	31.9%	Error Real EV	22.4%
Peso en el m	18.5%	32.9%	20.8%	39.3%	100.0%	Net Income	16.5%	Error Consenso	38.2%
Peso en la m	4.6%	1.4%	0.2%	16.5%	27.8%	Net Margin	15.8%	Error Real Mar	156.2%
2o Factor	ROE	Net Debt/ EBIT	% of Sales Eurc	Net Margin	Sales	Sales	9.8%	Error Consenso	259.6%
Peso en el m	18.5%	24.8%	19.6%	37.2%	0.0%	EBITDA growth	4.6%		
Peso en la m	4.6%	1.0%	0.2%	15.6%	0.0%	ROE	4.6%		
3er Factor	Sales	EBIT/EBITDA	Net Income grc	EBIT Margin	Sales	Sales	4.2%		
Peso en el m	16.8%	20.1%	15.2%	23.4%	0.0%	Total Assets	4.1%		
Peso en la m	4.2%	0.8%	0.2%	9.8%	0.0%	Net Income grc	1.5%		
4o Factor	% of Sales Nor	Unlevered beta	Net income/EB Sales	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT	1.0%		
Peso en el m	16.2%	13.6%	14.8%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	0.8%		
Peso en la m	4.1%	0.6%	0.2%	0.0%	0.0%	Unlevered beta	0.6%		
5o Factor	Total Assets	Net income/EB EBIT	Sales	Sales	Sales	Net income/EB	0.4%		
Peso en el m	16.2%	8.6%	10.6%	0.0%	0.0%	% of Sales Eurc	0.2%		
Peso en la m	4.1%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.2%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

RYANAIR HOLDINGS PUBLIC L

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	9,141	16,247	22,545	3,404	7,553	6,728	9,141	9,047	8,274
Mid	8,089	11,972	16,835	2,943	6,784	5,738	8,089	7,821	7,127
Low	7,005	7,321	8,085	2,520	5,796	4,600	7,005	6,437	5,825
Peso	19.9%	4.8%	2.9%	48.1%	24.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,196	12,196	12,196	12,196	12,196	12,196	12,196	12,196	12,196
Consenso ani	13,912	13,912	13,912	13,912	13,912	13,912	13,912	13,912	13,912
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	9,017	16,098	22,398	3,294	7,431	9,063	9,017	9,392	9,282
Mid	7,979	11,862	16,725	2,833	6,674	7,520	7,979	7,998	7,838
Low	6,910	7,253	8,032	2,410	5,702	5,614	6,910	6,442	6,166
Peso	28.4%	10.0%	8.7%	24.0%	28.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,086	12,086	12,086	12,086	12,086	12,086	12,086	12,086	12,086
Consenso ani	13,802	13,802	13,802	13,802	13,802	13,802	13,802	13,802	13,802
Acuerdo Real f		6	6						
Acuerdo Real f		2	2						
Acuerdo Cons		3	3						
Acuerdo Cons		4	4						
1er Factor	EBITDA Margin	Net Income	grcNet Margin	Net Income	ROE	ROE	14.7%	Error Real EV	41.6%
Peso en el m	15.5%	32.7%	14.4%	16.5%	50.6%	% of Sales othe	12.0%	Error Consenso	48.8%
Peso en la m	3.1%	1.6%	0.4%	7.9%	12.3%	EBIT/ Interest	9.2%	Error Real Mar	35.1%
2o Factor	Sales	EBIT/EBITDA	Net Income	grcNet Margin	% of Sales othe	Net Margin	8.0%	Error Consenso	43.2%
Peso en el m	13.6%	23.5%	12.5%	15.7%	49.4%	Net Income	7.9%		
Peso en la m	2.7%	1.1%	0.4%	7.6%	12.0%	EBITDA growth	7.1%		
3er Factor	EBIT/ Interest	EBITDA Margin	Net income/EB	EBITDA growth	Sales	EBIT Margin	6.7%		
Peso en el m	13.2%	21.9%	12.5%	14.9%	0.0%	EBITDA Margin	4.1%		
Peso en la m	2.6%	1.0%	0.4%	7.1%	0.0%	Sales	2.7%		
4o Factor	Total Assets	Unlevered beta	ROA	EBIT/ Interest	Sales	Total Assets	2.5%		
Peso en el m	12.3%	11.8%	12.4%	13.6%	0.0%	Net Income grc	1.9%		
Peso en la m	2.5%	0.6%	0.4%	6.6%	0.0%	EBIT/EBITDA	1.1%		
5o Factor	ROE	Net income/EB	EBIT Margin	EBIT Margin	Sales	Unlevered beta	0.6%		
Peso en el m	12.2%	10.2%	10.9%	13.3%	0.0%	Net income/EB	0.5%		
Peso en la m	2.4%	0.5%	0.3%	6.4%	0.0%	Net income/EB	0.4%		

SAS

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	4,815	2,484	NA	NA	NA	3,727	3,650	NA	3,701
Mid	4,153	1,744	NA	NA	NA	3,029	2,949	NA	3,002
Low	3,445	918	NA	NA	NA	2,265	2,181	NA	2,237
Peso	53.3%	46.7%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,570	3,570	3,570	3,570	3,570	3,570	3,570	3,570	3,570
Consenso ani	3,536	3,536	3,536	3,536	3,536	3,536	3,536	3,536	3,536
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inve	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	1,052	-2,138	NA	NA	NA	195	-543	NA	-51
Mid	907	-1,501	NA	NA	NA	260	-297	NA	74
Low	753	-790	NA	NA	NA	338	-19	NA	219
Peso	73.1%	26.9%	0.0%	0.0%	0.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	325	325	325	325	325	325	325	325	325
Consenso ani	291	291	291	291	291	291	291	291	291
Acuerdo Real f		6				6	6		6
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons		3				3	3		3
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA growth	EBITDA Margin	Net income/EB	EBIT Margin	#DIV/0!	EBITDA Margin	46.7%	Error Real EV	15.9%
Peso en el m	14.7%	100.0%	20.5%	63.9%	#DIV/0!	EBITDA growth	7.9%	Error Consenso	15.1%
Peso en la m	7.9%	46.7%	0.0%	0.0%	0.0%	% of Sales othe	7.2%	Error Real Mar	77.1%
2o Factor	% of Sales othe	Sales	EBIT	Net Income	#DIV/0!	EBIT/ Interest	7.1%	Error Consenso	74.5%
Peso en el m	13.4%	0.0%	12.8%	19.8%	#DIV/0!	Sales	7.1%		
Peso en la m	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Total Assets	6.9%		
3er Factor	EBIT/ Interest	Sales	NOPAT/Total A	Net Margin	#DIV/0!	Net income/EB	0.0%		
Peso en el m	13.4%	0.0%	10.7%	16.3%	#DIV/0!	Net income/EB	0.0%		
Peso en la m	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales	EBIT growth	Sales	#DIV/0!	Net income/EB	0.0%		
Peso en el m	13.4%	0.0%	10.3%	0.0%	#DIV/0!	Net income/EB	0.0%		
Peso en la m	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.0%		
5o Factor	Total Assets	Sales	EBIT Margin	Sales	#DIV/0!	Net income/EB	0.0%		
Peso en el m	13.0%	0.0%	10.2%	0.0%	#DIV/0!	Net income/EB	0.0%		
Peso en la m	6.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICA1)

SINGAPORE AIRLINES LIMITED	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		10,446	14,284	6,695	NA	20,932	12,970	12,365	11,348	11,889
Mid		9,202	9,993	4,951	NA	19,446	11,198	9,598	9,388	9,991
Low		7,861	5,876	2,766	NA	17,639	9,212	6,868	7,395	8,000
Peso		36.4%	11.2%	23.9%	0.0%	28.5%	33%	0%	67%	
Valor Real		12,386	12,386	12,386	12,386	12,386	12,386	12,386	12,386	12,386
Consenso ani		12,522	12,522	12,522	12,522	12,522	12,522	12,522	12,522	12,522
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		5,154	7,621	391	NA	15,914	10,230	6,387	5,771	7,257
Mid		4,541	5,331	289	NA	14,785	9,248	4,936	4,738	6,241
Low		3,879	3,135	162	NA	13,411	8,136	3,507	3,693	5,174
Peso		29.9%	10.0%	10.6%	0.0%	49.6%	33%	0%	67%	
Valor Real		7,724	7,724	7,724	7,724	7,724	7,724	7,724	7,724	7,724
Consenso ani		7,861	7,861	7,861	7,861	7,861	7,861	7,861	7,861	7,861
Acuerdo Real f			6				6			
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons			3				3			
Acuerdo Cons										
1er Factor	EBITDA Margin	Net Debt/ EBIT	% of Sales Eur	Net Income	% of Sales Nor	% of Sales Nor	28.5%	Error Real EV		19.3%
Peso en el m	13.4%	31.3%	15.6%	51.7%	100.0%	EBITDA Margin	6.5%	Error Consenso		20.2%
Peso en la m	4.9%	3.5%	3.7%	0.0%	28.5%	EBIT/ Interest	4.6%	Error Real Mar		19.2%
2o Factor	EBIT/ Interest	EBIT/EBITDA	NOPAT/Total A	Net Margin	Sales	Sales	4.3%	Error Consenso		20.6%
Peso en el m	12.6%	25.8%	12.7%	48.3%	0.0%	% of Sales othe	4.2%			
Peso en la m	4.6%	2.9%	3.0%	0.0%	0.0%	Total Assets	4.1%			
3er Factor	Sales	Net income/EB	EBIT Margin	Sales	Sales	% of Sales Eur	3.7%			
Peso en el m	11.8%	19.7%	12.2%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	3.5%			
Peso en la m	4.3%	2.2%	2.9%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	3.0%			
4o Factor	% of Sales othe	EBITDA Margin	EBIT	Sales	Sales	EBIT Margin	2.9%			
Peso en el m	11.5%	14.5%	11.7%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	2.9%			
Peso en la m	4.2%	1.6%	2.8%	0.0%	0.0%	EBIT	2.8%			
5o Factor	Total Assets	Net Income gr	ROA	Sales	Sales	ROA	2.7%			
Peso en el m	11.2%	8.6%	11.4%	0.0%	0.0%	Net income/EB	2.2%			
Peso en la m	4.1%	1.0%	2.7%	0.0%	0.0%	Net Income gr	1.0%			

SOUTHWEST AIRLINES CO.	EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High		15,873	19,344	180,055	27,769	10,370	15,557	19,344	18,131	17,273
Mid		13,682	13,646	130,875	16,547	9,316	12,652	13,682	14,026	13,568
Low		11,362	6,586	50,847	4,004	7,962	9,022	7,962	9,363	9,250
Peso		29.0%	10.2%	1.0%	5.5%	54.3%	33%	0%	67%	
Valor Real		17,450	17,450	17,450	17,450	17,450	17,450	17,450	17,450	17,450
Consenso ani		20,675	20,675	20,675	20,675	20,675	20,675	20,675	20,675	20,675
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High		16,325	19,896	180,591	28,159	10,804	32,546	19,896	18,870	23,428
Mid		14,071	14,036	131,264	16,937	9,706	24,779	14,071	14,488	17,918
Low		11,686	6,775	50,998	4,394	8,295	13,362	8,295	9,516	10,798
Peso		31.3%	11.0%	10.4%	7.3%	39.9%	33%	0%	67%	
Valor Real		17,840	17,840	17,840	17,840	17,840	17,840	17,840	17,840	17,840
Consenso ani		21,065	21,065	21,065	21,065	21,065	21,065	21,065	21,065	21,065
Acuerdo Real f			6		6		6		6	
Acuerdo Real f			2		2		2		2	
Acuerdo Cons			3		3		3		3	
Acuerdo Cons			4		4		4		4	
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	% of Sales Eur	Net Margin	ROE	% of Sales othe	31.5%	Error Real EV		22.2%
Peso en el m	17.4%	100.0%	29.7%	55.3%	50.6%	ROE	27.5%	Error Consenso		34.4%
Peso en la m	5.0%	10.2%	0.3%	3.0%	27.5%	EBITDA Margin	15.3%	Error Real Mar		0.4%
2o Factor	% of Sales othe	Sales	Net income/EB	Net Income	% of Sales othe	Total Assets	4.1%	Error Consenso		14.9%
Peso en el m	16.3%	0.0%	22.7%	44.7%	49.4%	Sales	4.1%			
Peso en la m	4.7%	0.0%	0.2%	2.5%	26.8%	EBITDA growth	4.0%			
3er Factor	Total Assets	Sales	Unlevered beta	Sales	Sales	Net Margin	3.0%			
Peso en el m	14.1%	0.0%	18.2%	0.0%	0.0%	Net Income	2.5%			
Peso en la m	4.1%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	% of Sales Eur	0.3%			
4o Factor	Sales	Sales	Net Income gr	Sales	Sales	Net income/EB	0.2%			
Peso en el m	14.0%	0.0%	15.2%	0.0%	0.0%	Unlevered beta	0.2%			
Peso en la m	4.1%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	Net Income gr	0.2%			
5o Factor	EBITDA growth	Sales	EBIT growth	Sales	Sales	EBIT growth	0.1%			
Peso en el m	13.7%	0.0%	14.3%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	4.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

SPIRIT AIRLINES, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,885	6,183	29,320	7,875	6,702	5,481	6,702	6,905	6,431
Mid	2,527	4,810	20,886	6,824	6,133	4,726	6,133	6,043	5,604
Low	2,133	3,279	7,255	5,607	5,567	3,837	5,567	5,105	4,682
Peso	43.7%	11.3%	1.5%	14.5%	29.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,713	2,713	2,713	2,713	2,713	2,713	2,713	2,713	2,713
Consenso an	2,289	2,289	2,289	2,289	2,289	2,289	2,289	2,289	2,289
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	1,556	4,687	27,686	6,711	5,431	6,153	5,431	5,636	5,808
Mid	1,363	3,646	19,722	5,660	4,970	5,069	4,970	4,921	4,970
Low	1,151	2,486	6,851	4,443	4,511	3,602	4,443	4,142	3,962
Peso	24.2%	11.9%	6.8%	18.0%	39.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Consenso an	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f	2								
Acuerdo Cons	3								
Acuerdo Cons									
1er Factor	% of Sales Nor	Net Debt/ EBIT	% of Sales Eur	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	35.0%	Error Real EV	106.6%
Peso en el m	23.6%	32.2%	22.9%	38.7%	100.0%	EBIT/ Interest	10.9%	Error Consenso	144.8%
Peso en la m	10.3%	3.6%	0.3%	5.6%	29.0%	% of Sales Nor	10.3%	Error Real Mar	220.8%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT/EBITDA	Net income/EB	EBIT/ Interest	c Sales	EBITDA Margin	8.1%	Error Consenso	341.7%
Peso en el m	15.0%	27.0%	17.5%	38.2%	0.0%	Net Income	5.6%		
Peso en la m	6.5%	3.1%	0.3%	5.5%	0.0%	ROE	5.4%		
3er Factor	% of Sales othe	EBITDA Margin	NOPAT/Total A	Net Margin	Sales	Net Debt/ EBIT	3.6%		
Peso en el m	13.8%	13.4%	13.0%	23.1%	0.0%	Net Margin	3.3%		
Peso en la m	6.0%	1.5%	0.2%	3.3%	0.0%	EBIT/EBITDA	3.1%		
4o Factor	ROE	Net Income gr	EBIT	Sales	Sales	Net Income gr	1.5%		
Peso en el m	12.5%	13.1%	12.3%	0.0%	0.0%	Net income/EB	1.3%		
Peso en la m	5.4%	1.5%	0.2%	0.0%	0.0%	% of Sales Eur	0.3%		
5o Factor	EBIT/ Interest	c Net income/EB	Unlevered beta	Sales	Sales	Net income/EB	0.3%		
Peso en el m	12.3%	11.8%	11.9%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.2%		
Peso en la m	5.4%	1.3%	0.2%	0.0%	0.0%	EBIT	0.2%		

Turkish Airlines Inc.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	21,280	42,632	50,980	20,218	39,015	23,700	39,015	23,365	23,477
Mid	18,994	29,518	37,988	19,765	35,601	21,962	29,518	22,048	22,019
Low	16,389	20,510	19,607	19,156	31,533	20,014	19,607	20,687	20,463
Peso	15.1%	3.3%	2.3%	69.4%	9.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	20,342	20,342	20,342	20,342	20,342	20,342	20,342	20,342	20,342
Consenso an	19,294	19,294	19,294	19,294	19,294	19,294	19,294	19,294	19,294
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	2,446	18,354	28,421	3,408	20,593	12,591	18,354	14,870	14,111
Mid	2,183	12,708	21,178	2,954	18,791	10,647	12,708	12,913	12,158
Low	1,884	8,830	10,931	2,345	16,644	8,452	8,830	10,987	10,142
Peso	27.8%	9.6%	8.7%	19.9%	34.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,532	3,532	3,532	3,532	3,532	3,532	3,532	3,532	3,532
Consenso an	2,484	2,484	2,484	2,484	2,484	2,484	2,484	2,484	2,484
Acuerdo Real f	6		6			6	6		
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3			3					
Acuerdo Cons				4					
1er Factor	EBIT growth	EBITDA Margin	Net income/EB	Net Income	% of Sales Nor	Net Margin	34.8%	Error Real EV	8.2%
Peso en el m	17.6%	30.2%	13.8%	50.2%	100.0%	Net Income	34.8%	Error Consenso	14.1%
Peso en la m	2.6%	1.0%	0.3%	34.8%	9.9%	% of Sales Nor	9.9%	Error Real Mar	244.2%
2o Factor	Total Assets	Net Income gr	Net Income gr	Net Margin	Sales	EBIT growth	2.6%	Error Consenso	389.4%
Peso en el m	13.3%	22.8%	13.0%	49.8%	0.0%	Total Assets	2.0%		
Peso en la m	2.0%	0.8%	0.3%	34.6%	0.0%	Sales	1.7%		
3er Factor	Sales	Net Debt/ EBIT	Net Margin	Sales	Sales	% of Sales othe	1.7%		
Peso en el m	11.5%	22.5%	12.5%	0.0%	0.0%	ROE	1.6%		
Peso en la m	1.7%	0.7%	0.3%	0.0%	0.0%	Net Income gr	1.1%		
4o Factor	% of Sales othe	EBIT/EBITDA	EBIT Margin	Sales	Sales	EBITDA Margin	1.0%		
Peso en el m	11.3%	17.0%	12.4%	0.0%	0.0%	Net Debt/ EBIT	0.7%		
Peso en la m	1.7%	0.6%	0.3%	0.0%	0.0%	EBIT/EBITDA	0.6%		
5o Factor	ROE	Net income/EB	NOPAT/Total A	Sales	Sales	Net income/EB	0.3%		
Peso en el m	10.4%	7.5%	12.0%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	0.3%		
Peso en la m	1.6%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%	NOPAT/Total A	0.3%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

UNITED AIRLINES HOLDINGS										
EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	29,039	NA	152,082	33,152	28,036	32,696	31,096	30,167	31,010	
Mid	24,953	NA	110,747	29,039	25,154	28,204	27,097	26,773	27,250	
Low	20,429	NA	43,123	24,107	21,576	22,458	22,842	22,631	22,573	
Peso	29.7%	0.0%	2.3%	28.3%	39.6%	33%	0%	67%		
Valor Real	19,979	19,979	19,979	19,979	19,979	19,979	19,979	19,979	19,979	
Consenso an:	20,104	20,104	20,104	20,104	20,104	20,104	20,104	20,104	20,104	
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	17,037	NA	137,920	22,839	16,542	30,495	19,938	18,727	22,650	
Mid	14,640	NA	100,434	18,726	14,841	24,403	16,784	16,190	18,927	
Low	11,986	NA	39,108	13,794	12,730	15,449	13,262	13,100	13,883	
Peso	29.3%	0.0%	10.3%	21.0%	39.4%	33%	0%	67%		
Valor Real	9,666	9,666	9,666	9,666	9,666	9,666	9,666	9,666	9,666	
Consenso an:	9,791	9,791	9,791	9,791	9,791	9,791	9,791	9,791	9,791	
Acuerdo Real f										
Acuerdo Real f										
Acuerdo Cons										
Acuerdo Cons										
1er Factor	Total Assets	#DIV/0!	Net Margin	Net Income	% of Sales othe	% of Sales othe	39.6%	Error Real EV	36.4%	
Peso en el m	13.8%	#DIV/0!	23.7%	50.5%	100.0%	Net Margin	14.6%	Error Consenso	35.5%	
Peso en la m	4.1%	0.0%	0.6%	14.3%	39.6%	Net Income	14.3%	Error Real Mar	95.8%	
2o Factor	EBIT/ Interest	#DIV/0!	Net income/EB	Net Margin	Sales	Total Assets	4.1%	Error Consenso	93.3%	
Peso en el m	12.2%	#DIV/0!	11.9%	49.5%	0.0%	EBIT/ Interest	3.6%			
Peso en la m	3.6%	0.0%	0.3%	14.0%	0.0%	EBITDA Margin	3.6%			
3er Factor	EBITDA Margin	#DIV/0!	% of Sales Eur	Sales	Sales	EBITDA growth	3.3%			
Peso en el m	12.0%	#DIV/0!	10.7%	0.0%	0.0%	Sales	3.3%			
Peso en la m	3.6%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	Net income/EB	0.3%			
4o Factor	EBITDA growth	#DIV/0!	EBIT Margin	Sales	Sales	% of Sales Eur	0.3%			
Peso en el m	11.2%	#DIV/0!	10.3%	0.0%	0.0%	EBIT Margin	0.2%			
Peso en la m	3.3%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	ROA	0.2%			
5o Factor	Sales	#DIV/0!	ROA	Sales	Sales	NA	0.0%			
Peso en el m	11.1%	#DIV/0!	10.2%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			
Peso en la m	3.3%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	NA	0.0%			

Utilities

Naturgy

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	55,368	43,445	50,657	47,651	42,062	46,665	47,651	46,983	46,877
Mid	46,720	38,777	44,815	43,757	38,025	41,752	43,757	42,332	42,139
Low	35,456	34,338	38,435	40,041	33,531	36,471	35,456	37,695	37,287
Peso	10.2%	22.4%	16.7%	26.8%	23.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	35,243	35,243	35,243	35,243	35,243	35,243	35,243	35,243	35,243
Consenso an:	36,325	36,325	36,325	36,325	36,325	36,325	36,325	36,325	36,325
Market cap. I	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	34,129	23,366	30,398	29,729	22,237	27,096	29,729	27,552	27,400
Mid	28,798	20,855	26,893	25,835	20,103	23,853	25,835	24,304	24,154
Low	21,855	18,467	23,064	22,119	17,727	20,338	21,855	21,052	20,814
Peso	12.9%	23.5%	20.2%	18.7%	24.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	17,321	17,321	17,321	17,321	17,321	17,321	17,321	17,321	17,321
Consenso an:	18,403	18,403	18,403	18,403	18,403	18,403	18,403	18,403	18,403
Acierto Real f		6			6				
Acierto Real f									
Acierto Cons	3	3			3		3		
Acierto Cons					4				
1er Factor	Net Margin	EBITDA Margin	ROIC	CF/Net income	ROIC		22.4%	Error Real EV	19.6%
Peso en el m	31.9%	58.2%	100.0%	53.8%	24.0%	EBITDA Margin	16.0%	Error Consenc	16.0%
Peso en la m	3.3%	13.0%	16.7%	14.4%	5.7%	CF/Net income	14.4%	Error Real Mari	39.5%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	EPS growth	EBIT/EBITDA	EPS growth	12.4%	Error Consenc	31.2%
Peso en el m	29.2%	41.8%	0.0%	46.2%	20.9%	EBIT Margin	12.1%		
Peso en la m	3.0%	9.4%	0.0%	12.4%	5.0%	Net Margin	7.0%		
3er Factor	EBIT Margin	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	EBIT/EBITDA	5.0%		
Peso en el m	26.4%	0.0%	0.0%	0.0%	20.6%	Net Debt/ Capi	4.9%		
Peso en la m	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	NOPAT/Total A	4.5%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Sales	NOPAT/Total A	Net Debt/ EBIT	1.3%		
Peso en el m	12.5%	0.0%	0.0%	0.0%	18.8%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	Sales	0.0%		

RWE

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	18,937	NA	NA	33,479	24,383	26,208	NA	24,991
Mid	NA	15,743	NA	NA	27,999	20,332	21,871	NA	20,845
Low	NA	13,118	NA	NA	23,758	17,102	18,438	NA	17,547
Peso	0.0%	62.6%	0.0%	0.0%	37.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	22,008	22,008	22,008	22,008	22,008	22,008	22,008	22,008	22,008
Consenso an:	21,443	21,443	21,443	21,443	21,443	21,443	21,443	21,443	21,443
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	NA	15,846	NA	NA	30,406	23,354	23,126	NA	23,278
Mid	NA	13,173	NA	NA	25,429	19,493	19,301	NA	19,429
Low	NA	10,976	NA	NA	21,577	16,443	16,276	NA	16,387
Peso	0.0%	48.4%	0.0%	0.0%	51.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	19,438	19,438	19,438	19,438	19,438	19,438	19,438	19,438	19,438
Consenso an:	18,873	18,873	18,873	18,873	18,873	18,873	18,873	18,873	18,873
Acierto Real f						6	6		6
Acierto Real f						2	2		2
Acierto Conso						3	3		3
Acierto Conso						4	4		4
1er Factor	#DIV/0!	CF/EBITDA	#DIV/0!	#DIV/0!	EBIT/EBITDA	CF/EBITDA	25.0%	Error Real EV	5.3%
Peso en el m	#DIV/0!	40.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	31.6%	EBIT Margin	13.2%	Error Consen	2.8%
Peso en la m	0.0%	25.0%	0.0%	0.0%	11.8%	EBITDA Margin	12.0%	Error Real Mar	0.0%
2o Factor	#DIV/0!	EBIT Margin	#DIV/0!	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT/EBITDA	11.8% <th>Error Consen</th> <th>2.9%</th>	Error Consen	2.9%
Peso en el m	#DIV/0!	21.2%	#DIV/0!	#DIV/0!	26.9%	NOPAT/Total A	10.1%		
Peso en la m	0.0%	13.2%	0.0%	0.0%	10.1%	Net Debt/ EBIT	9.2%		
3er Factor	#DIV/0!	EBITDA Margin	#DIV/0!	#DIV/0!	ROA	ROA	8.3%		
Peso en el m	#DIV/0!	19.2%	#DIV/0!	#DIV/0!	22.2%	ROIC	7.2%		
Peso en la m	0.0%	12.0%	0.0%	0.0%	8.3%	Net Margin	3.1%		
4o Factor	#DIV/0!	Net Debt/ EBIT	#DIV/0!	#DIV/0!	ROIC	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	14.7%	#DIV/0!	#DIV/0!	19.3%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	9.2%	0.0%	0.0%	7.2%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Net Margin	#DIV/0!	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	5.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

CPFL Energy INC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	22,798	18,589	17,131	19,399	14,187	17,215	18,589	18,459	18,044
Mid	19,078	16,637	15,106	17,518	13,109	15,442	16,637	16,511	16,155
Low	14,247	14,424	12,246	15,489	12,200	13,429	14,247	14,176	13,927
Peso	8.9%	18.2%	15.5%	19.4%	38.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,527	12,527	12,527	12,527	12,527	12,527	12,527	12,527	12,527
Consenso an	11,493	11,493	11,493	11,493	11,493	11,493	11,493	11,493	11,493
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	18,317	14,399	12,879	15,649	10,129	13,384	14,399	14,371	14,042
Mid	15,328	12,888	11,357	13,768	9,359	11,886	12,888	12,734	12,451
Low	11,447	11,173	9,206	11,739	8,710	10,158	11,173	10,788	10,578
Peso	11.5%	20.6%	15.9%	18.1%	33.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	8,778	8,778	8,778	8,778	8,778	8,778	8,778	8,778	8,778
Consenso an	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Acuerdo Real f			6		6				
Acuerdo Real f					2				
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	ROIC	EPS growth	EBIT/EBITDA	ROIC		Error Real EV	
Peso en el m	35.9%	32.2%	100.0%	51.2%	34.9%	EBIT/EBITDA	13.3%	Error Consenso	40.6%
Peso en la m	3.2%	5.8%	15.5%	9.9%	13.3%	EPS growth	9.9%	Error Real Mar	41.9%
2o Factor	EBIT Margin	EBIT Margin	Sales	CF/Net income	ROIC	CF/Net income		Error Consenso	
Peso en el m	30.6%	27.2%	0.0%	48.8%	30.7%	EBITDA Margin	9.0%		
Peso en la m	2.7%	5.0%	0.0%	9.5%	11.7%	Net Margin	7.7%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	EBIT Margin			
Peso en el m	18.2%	22.4%	0.0%	0.0%	17.6%	Net Debt/ Capi	6.7%		
Peso en la m	1.6%	4.1%	0.0%	0.0%	6.7%	Sales	4.1%		
4o Factor	Net Margin	Total Assets	Sales	Sales	Net Margin	Total Assets			
Peso en el m	15.2%	18.2%	0.0%	0.0%	16.8%	Net Debt/ EBIT	1.6%		
Peso en la m	1.3%	3.3%	0.0%	0.0%	6.4%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Sales growth			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		

DUKE ENERGY CORPORATION

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	127,889	112,889	125,632	126,349	147,372	126,658	126,349	126,468	126,531
Mid	109,587	102,067	109,689	117,030	132,954	113,894	109,689	113,327	113,516
Low	83,195	92,554	92,924	107,346	117,661	100,119	92,924	98,051	98,740
Peso	11.9%	26.1%	16.2%	27.9%	17.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	108,970	108,970	108,970	108,970	108,970	108,970	108,970	108,970	108,970
Consenso an	114,640	114,640	114,640	114,640	114,640	114,640	114,640	114,640	114,640
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	64,056	52,391	62,984	71,651	86,742	67,516	64,056	66,402	66,773
Mid	54,889	47,369	54,991	62,332	78,256	59,818	54,991	57,614	58,348
Low	41,670	42,954	46,586	52,648	69,255	51,486	46,586	47,448	48,794
Peso	13.2%	27.0%	18.0%	17.7%	24.1%	33%	0%	67%	
Valor Real	54,272	54,272	54,272	54,272	54,272	54,272	54,272	54,272	54,272
Consenso an	59,942	59,942	59,942	59,942	59,942	59,942	59,942	59,942	59,942
Acuerdo Real f	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Acuerdo Real f	2		2	2	2	2	2	2	2
Acuerdo Cons	3		3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4		4	4	4	4	4	4	4
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	ROIC	EPS growth	Net Margin	ROIC		Error Real EV	
Peso en el m	33.5%	35.6%	100.0%	51.7%	22.4%	EPS growth	14.4%	Error Consenso	1.0%
Peso en la m	4.0%	9.3%	16.2%	14.4%	4.0%	CF/Net income	13.5%	Error Real Mar	7.5%
2o Factor	EBIT Margin	Total Assets	Sales	CF/Net income	NOPAT/Total A	EBITDA Margin		Error Consenso	
Peso en el m	33.2%	26.5%	0.0%	48.3%	21.7%	EBIT Margin	8.6%		
Peso en la m	3.9%	6.9%	0.0%	13.5%	3.9%	Total Assets	6.9%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Net Margin			
Peso en el m	18.6%	20.2%	0.0%	0.0%	21.0%	Sales	5.3%		
Peso en la m	2.2%	5.3%	0.0%	0.0%	3.8%	NOPAT/Total A	3.9%		
4o Factor	Net Margin	EBIT Margin	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	EBIT/EBITDA			
Peso en el m	14.7%	17.8%	0.0%	0.0%	19.5%	Net Debt/ Capi	3.5%		
Peso en la m	1.7%	4.6%	0.0%	0.0%	3.5%	Net Debt/ EBIT	2.2%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROIC	Sales growth			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.4%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	Sales growth	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

E.D.F.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	143,750	164,516	135,324	81,350	107,480	110,990	135,324	125,934	120,953
Mid	127,727	152,857	120,589	77,943	95,576	102,275	120,589	112,045	108,788
Low	103,097	137,229	104,581	72,677	82,666	90,940	103,097	95,141	93,741
Peso	9.9%	14.7%	13.0%	46.2%	16.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	71,493	71,493	71,493	71,493	71,493	71,493	71,493	71,493	71,493
Consenso an:	77,061	77,061	77,061	77,061	77,061	77,061	77,061	77,061	77,061
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	93,280	116,251	84,999	36,505	57,050	80,492	84,999	77,521	78,511
Mid	82,882	108,012	75,744	33,098	50,731	72,995	75,744	68,973	70,313
Low	66,900	96,969	65,689	27,832	43,879	63,257	65,689	58,342	59,980
Peso	15.5%	27.5%	19.3%	18.8%	18.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	26,648	26,648	26,648	26,648	26,648	26,648	26,648	26,648	26,648
Consenso an:	32,216	32,216	32,216	32,216	32,216	32,216	32,216	32,216	32,216
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
3									
4									
1er Factor	Net Margin	EBIT Margin	ROIC	EPS growth	EBIT/EBITDA	EPS growth	46.2%	Error Real EV	52.2%
Peso en el m	54.2%	56.0%	100.0%	100.0%	23.7%	ROIC	16.6%	Error Consenso	41.2%
Peso en la m	5.3%	8.2%	13.0%	46.2%	3.8%	EBIT Margin	10.1%	Error Real Mar	163.9%
2o Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	Sales	Sales	ROIC	EBITDA Margin	8.2%	Error Consenso	118.3%
Peso en el m	19.3%	44.0%	0.0%	0.0%	21.7%	Net Margin	7.9%		
Peso en la m	1.9%	6.5%	0.0%	0.0%	3.5%	EBIT/EBITDA	3.8%		
3er Factor	EBITDA Margin	Sales	Sales	Sales	NOPAT/Total A	NOPAT/Total A	3.4%		
Peso en el m	17.8%	0.0%	0.0%	0.0%	20.8%	Net Debt/ Capi	2.9%		
Peso en la m	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	Net Debt/ EBIT	0.9%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Sales	0.0%		
Peso en el m	8.8%	0.0%	0.0%	0.0%	18.1%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.7%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	Sales	0.0%		

E.ON

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	73,866	46,193	59,572	61,559	51,044	57,188	59,572	57,924	57,679	
Mid	62,470	40,013	52,492	57,859	45,863	51,461	52,492	52,978	52,472	
Low	45,029	32,362	45,222	54,200	39,741	44,720	45,029	47,722	46,721	
Peso	8.6%	18.0%	17.4%	33.9%	22.1%	33%	0%	67%		
Valor Real	60,169	60,169	60,169	60,169	60,169	60,169	60,169	60,169	60,169	
Consenso an:	62,519	62,519	62,519	62,519	62,519	62,519	62,519	62,519	62,519	
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado	
High	33,765	7,041	21,084	27,645	13,299	19,624	21,084	20,150	19,975	
Mid	28,556	6,099	18,578	23,945	11,949	17,086	18,578	17,718	17,507	
Low	20,584	4,933	16,005	20,286	10,354	14,064	16,005	15,184	14,811	
Peso	13.5%	18.0%	22.8%	20.3%	25.3%	33%	0%	67%		
Valor Real	26,255	26,255	26,255	26,255	26,255	26,255	26,255	26,255	26,255	
Consenso an:	28,605	28,605	28,605	28,605	28,605	28,605	28,605	28,605	28,605	
Acuerdo Real f	6			6						
Acuerdo Real f	2			2						
Acuerdo Conse	3									
Acuerdo Conse	4									
1er Factor	Net Margin	Sales	ROIC	CF/Net income	NOPAT/Total A	ROIC		20.9%	Error Real EV	12.8%
Peso en el m	100.0%	41.9%	100.0%	55.1%	23.4%	CF/Net income		18.7%	Error Consenso	16.1%
Peso en la m	8.6%	7.6%	17.4%	18.7%	5.2%	EPS growth		15.2%	Error Real Mar	33.3%
2o Factor	Sales	EBIT Margin	Sales	EPS growth	EBIT/EBITDA	Net Margin		11.8%	Error Consenso	38.8%
Peso en el m	0.0%	32.4%	0.0%	44.9%	17.5%	Sales		7.6%		
Peso en la m	0.0%	5.8%	0.0%	15.2%	3.9%	EBIT Margin		5.8%		
3er Factor	Sales	EBITDA Margin	Sales	Sales	ROIC	NOPAT/Total A		5.2%		
Peso en el m	0.0%	25.7%	0.0%	0.0%	15.9%	EBITDA Margin		4.6%		
Peso en la m	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	3.5%	EBIT/EBITDA		3.9%		
4o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROA	ROA		3.2%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.7%	Sales growth		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	Sales growth		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	Sales growth		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	Sales growth		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	Sales growth		0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

EDP

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	47,608	37,838	42,603	32,626	37,701	37,422	37,838	39,180	38,594
Mid	39,969	33,547	37,455	30,693	34,069	33,733	34,069	34,888	34,503
Low	31,330	28,558	32,192	28,638	29,668	29,616	29,668	30,042	29,900
Peso	9.6%	16.8%	15.0%	39.2%	19.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	33,346	33,346	33,346	33,346	33,346	33,346	33,346	33,346	33,346
Consenso an:	33,708	33,708	33,708	33,708	33,708	33,708	33,708	33,708	33,708
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	26,927	18,255	22,854	15,263	18,487	19,925	18,487	19,785	19,832
Mid	22,606	16,184	20,092	13,330	16,706	17,488	16,706	17,605	17,566
Low	17,720	13,777	17,269	11,275	14,548	14,771	14,548	15,159	15,030
Peso	14.2%	21.0%	20.9%	19.4%	24.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	15,983	15,983	15,983	15,983	15,983	15,983	15,983	15,983	15,983
Consenso an:	16,345	16,345	16,345	16,345	16,345	16,345	16,345	16,345	16,345
Acuerdo Real f	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Acuerdo Real f		2			2	2	2	2	2
Acuerdo Cons	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons		4			4	4	4	4	4
1er Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	EPS growth	20.4%	Error Real EV	3.5%
Peso en el m	41.3%	35.6%	100.0%	52.1%	23.5%	ROIC	18.9%	Error Consenso	2.4%
Peso en la m	4.0%	6.0%	15.0%	20.4%	4.6%	CF/Net income	18.8%	Error Real Mar	9.9%
2o Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	Sales	CF/Net income	EBIT/EBITDA	EBIT Margin	9.8%	Error Consenso	7.5%
Peso en el m	39.6%	33.6%	0.0%	47.9%	21.2%	EBITDA Margin	9.6%		
Peso en la m	3.8%	5.6%	0.0%	18.8%	4.1%	Sales	5.2%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	NOPAT/Total A	4.6%		
Peso en el m	19.1%	30.9%	0.0%	0.0%	20.3%	EBIT/EBITDA	4.1%		
Peso en la m	1.8%	5.2%	0.0%	0.0%	4.0%	Net Debt/ Capi	4.0%		
4o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROIC	Net Margin	2.9%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	Net Debt/ EBIT	1.8%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	Sales growth	0.0%		

EDP Renovaveis

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	14,323	19,094	18,609	12,471	16,271	15,541	16,271	14,913	15,123
Mid	7,127	16,899	16,362	11,496	14,684	13,581	14,684	13,482	13,515
Low	3,358	14,264	14,055	10,431	12,751	11,672	12,751	11,895	11,821
Peso	7.1%	16.0%	17.0%	37.9%	22.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	14,933	14,933	14,933	14,933	14,933	14,933	14,933	14,933	14,933
Consenso an:	15,168	15,168	15,168	15,168	15,168	15,168	15,168	15,168	15,168
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	6,156	14,502	13,987	8,407	11,768	11,874	11,768	11,393	11,553
Mid	3,063	12,835	12,298	7,432	10,620	10,443	10,620	10,130	10,235
Low	1,443	10,834	10,564	6,367	9,222	8,901	9,222	8,733	8,789
Peso	4.2%	22.5%	23.1%	23.4%	26.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,869	10,869	10,869	10,869	10,869	10,869	10,869	10,869	10,869
Consenso an:	11,104	11,104	11,104	11,104	11,104	11,104	11,104	11,104	11,104
Acuerdo Real f		6	6		6	6	6		6
Acuerdo Real f		2	2		2	2	2	2	2
Acuerdo Cons		3	3		3	3	3		3
Acuerdo Cons		4	4		4	4	4	4	4
1er Factor	Net Margin	Sales	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	EPS growth	37.9%	Error Real EV	9.5%
Peso en el m	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	28.9%	ROIC	22.4%	Error Consenso	10.9%
Peso en la m	7.1%	16.0%	17.0%	37.9%	6.4%	Sales	16.0%	Error Real Mar	5.8%
2o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Net Margin	7.1%	Error Consenso	7.8%
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.9%	NOPAT/Total A	6.4%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	EBIT/EBITDA	5.7%		
3er Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROIC	Net Debt/ Capi	4.6%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.4%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	Sales growth	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.8%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

CEZ joint stock company

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	30,811	29,215	26,830	19,417	22,550	24,691	26,830	25,712	25,372
Mid	26,632	26,303	24,003	17,246	20,532	22,072	24,003	23,200	22,824
Low	21,179	22,894	20,839	15,047	18,282	19,086	20,839	20,349	19,928
Peso	11.6%	17.7%	18.7%	25.7%	26.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	12,381	12,381	12,381	12,381	12,381	12,381	12,381	12,381	12,381
Consenso an:	12,788	12,788	12,788	12,788	12,788	12,788	12,788	12,788	12,788
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	28,645	27,136	24,738	17,545	20,494	23,443	24,738	23,934	23,770
Mid	24,760	24,431	22,131	15,374	18,660	20,904	22,131	21,582	21,356
Low	19,690	21,265	19,213	13,176	16,615	17,973	19,213	18,908	18,597
Peso	14.4%	21.6%	20.8%	18.3%	25.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,509	10,509	10,509	10,509	10,509	10,509	10,509	10,509	10,509
Consenso an:	10,916	10,916	10,916	10,916	10,916	10,916	10,916	10,916	10,916
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	ROIC	CF/Net income	NOPAT/Total A	ROIC		Error Real EV	
Peso en el m	40.1%	30.9%	100.0%	51.0%	28.7%	CF/Net income	13.1%	Error Consenso	84.3%
Peso en la m	4.7%	5.5%	18.7%	13.1%	7.5%	EPS growth	12.6%	Error Real Mar	103.2%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	EPS growth	EBIT/EBITDA	EBITDA Margin	10.1%	Error Consenso	95.6%
Peso en el m	39.9%	28.1%	0.0%	49.0%	26.1%	EBIT Margin	9.6%		
Peso en la m	4.6%	5.0%	0.0%	12.6%	6.9%	Net Margin	7.6%		
3er Factor	Net Margin	Sales	Sales	Sales	ROIC	NOPAT/Total A	7.5%		
Peso en el m	20.1%	22.1%	0.0%	0.0%	25.2%	EBIT/EBITDA	6.9%		
Peso en la m	2.3%	3.9%	0.0%	0.0%	6.6%	Sales	3.9%		
4o Factor	Sales	Total Assets	Sales	Sales	Net Margin	Total Assets	3.4%		
Peso en el m	0.0%	19.0%	0.0%	0.0%	20.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	3.4%	0.0%	0.0%	5.2%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		

Endesa

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	37,572	31,546	31,133	33,876	23,744	29,962	31,546	32,239	31,480
Mid	30,293	27,631	27,529	30,262	21,548	26,428	27,631	28,538	27,835
Low	20,302	22,776	23,328	26,463	18,957	22,197	22,776	24,283	23,587
Peso	9.0%	17.7%	19.9%	21.0%	32.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	30,167	30,167	30,167	30,167	30,167	30,167	30,167	30,167	30,167
Consenso an:	30,993	30,993	30,993	30,993	30,993	30,993	30,993	30,993	30,993
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	29,991	24,568	24,221	27,764	17,009	23,621	24,568	25,493	24,869
Mid	24,181	21,519	21,417	24,150	15,436	20,623	21,519	22,346	21,772
Low	16,206	17,738	18,149	20,351	13,580	17,031	17,738	18,740	18,171
Peso	10.8%	19.5%	21.8%	20.1%	27.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	24,055	24,055	24,055	24,055	24,055	24,055	24,055	24,055	24,055
Consenso an:	24,881	24,881	24,881	24,881	24,881	24,881	24,881	24,881	24,881
Acuerdo Real f	6	6	6	6			6	6	6
Acuerdo Real f	2	2	2	2			2	2	2
Acuerdo Conse	3	3	3	3			3	3	3
Acuerdo Conse	4			4				4	
1er Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	ROIC	26.1%	Error Real EV	7.7%
Peso en el m	30.4%	34.1%	100.0%	100.0%	19.4%	EPS growth	21.0%	Error Consenso	10.2%
Peso en la m	2.7%	6.0%	19.9%	21.0%	6.3%	EBITDA Margin	8.5%	Error Real Mar	9.5%
2o Factor	Net Margin	Sales	Sales	Sales	ROIC	EBIT Margin	8.5%	Error Consenso	12.5%
Peso en el m	28.4%	33.1%	0.0%	0.0%	19.2%	NOPAT/Total A	6.3%		
Peso en la m	2.6%	5.9%	0.0%	0.0%	6.2%	Sales	5.9%		
3er Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	EBIT/EBITDA	5.7%		
Peso en el m	27.8%	32.8%	0.0%	0.0%	17.6%	ROA	5.0%		
Peso en la m	2.5%	5.8%	0.0%	0.0%	5.7%	Net Debt/ Capi	4.7%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT	Sales growth	Sales	Sales	ROA	Net Margin	2.6%		
Peso en el m	13.4%	0.0%	0.0%	0.0%	15.5%	Net Debt/ EBIT	1.2%		
Peso en la m	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	Sales growth	0.0%		



ICAI ICAD CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Enel

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	169,313	156,976	162,552	137,109	122,311	144,434	156,976	149,165	147,588
Mid	148,199	140,133	143,640	126,316	111,773	130,172	140,133	134,613	133,133
Low	116,401	123,938	119,969	115,222	98,793	113,351	116,401	118,996	117,114
Peso	11.7%	18.8%	14.6%	28.4%	26.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	131,608	131,608	131,608	131,608	131,608	131,608	131,608	131,608	131,608
Consenso an	134,007	134,007	134,007	134,007	134,007	134,007	134,007	134,007	134,007
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	106,115	95,010	99,952	81,792	61,779	86,698	95,010	92,597	90,631
Mid	92,882	84,816	88,323	70,999	56,456	76,931	84,816	81,778	80,162
Low	72,953	75,014	73,768	59,905	49,900	65,327	72,953	70,113	68,518
Peso	15.2%	23.0%	18.3%	17.6%	25.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	76,291	76,291	76,291	76,291	76,291	76,291	76,291	76,291	76,291
Consenso an	78,690	78,690	78,690	78,690	78,690	78,690	78,690	78,690	78,690
Acuerdo Real f	6	6	6	6		6	6	6	6
Acuerdo Real f	2	2	2	2		2	2	2	2
Acuerdo Cons	3	3	3	3		3	3	3	3
Acuerdo Cons	4	4	4	4		4	4	4	4
1er Factor	Net Margin	EBITDA Margin	ROIC	CF/Net income	ROIC		20.3%	Error Real EV	1.2%
Peso en el m	49.4%	58.1%	100.0%	52.6%	21.5%	CF/Net income	14.9%	Error Consenso	0.7%
Peso en la m	5.8%	10.9%	14.6%	14.9%	5.7%	EPS growth	13.5%	Error Real Mar	5.1%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	EPS growth	NOPAT/Total A	EBITDA Margin	13.4%	Error Consenso	1.9%
Peso en el m	21.4%	41.9%	0.0%	47.4%	19.0%	EBIT Margin	10.2%		
Peso en la m	2.5%	7.9%	0.0%	13.5%	5.0%	Net Margin	5.8%		
3er Factor	EBIT Margin	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	NOPAT/Total A	5.0%		
Peso en el m	19.4%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	EBIT/EBITDA	4.3%		
Peso en la m	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	Net Debt/ Capi	4.0%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	ROA	3.8%		
Peso en el m	9.8%	0.0%	0.0%	0.0%	15.1%	Net Debt/ EBIT	1.2%		
Peso en la m	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	ROA	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	Sales	0.0%		

Engie

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	85,092	75,933	79,356	53,299	60,018	65,493	75,933	70,503	68,833
Mid	68,412	69,016	70,280	49,267	54,663	58,926	68,412	62,782	61,497
Low	47,734	62,564	60,574	45,807	46,858	51,767	47,734	53,606	52,993
Peso	7.3%	20.5%	14.6%	36.6%	20.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	52,483	52,483	52,483	52,483	52,483	52,483	52,483	52,483	52,483
Consenso an	56,209	56,209	56,209	56,209	56,209	56,209	56,209	56,209	56,209
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	54,981	49,298	52,020	29,090	33,437	43,107	49,298	44,321	43,917
Mid	44,203	44,807	46,071	25,058	30,454	38,113	44,203	39,360	38,944
Low	30,842	40,618	39,708	21,598	26,106	32,655	30,842	33,604	33,288
Peso	10.0%	28.3%	20.5%	18.3%	22.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	28,274	28,274	28,274	28,274	28,274	28,274	28,274	28,274	28,274
Consenso an	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Acuerdo Real f	6		6	6	6		6		
Acuerdo Real f			2		2				
Acuerdo Cons	3			3	3		3	3	3
Acuerdo Cons	4				4		4		
1er Factor	Net Margin	EBITDA Margin	ROIC	CF/Net income	NOPAT/Total A	CF/Net income	21.6%	Error Real EV	17.2%
Peso en el m	43.5%	67.4%	100.0%	59.0%	31.8%	ROIC	18.7%	Error Consenso	9.4%
Peso en la m	3.2%	13.8%	14.6%	21.6%	6.6%	EBITDA Margin	15.7%	Error Real Mar	37.7%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	EPS growth	EBIT/EBITDA	EPS growth	15.0%	Error Consenso	21.7%
Peso en el m	24.9%	32.6%	0.0%	41.0%	20.2%	EBIT Margin	8.3%		
Peso en la m	1.8%	6.7%	0.0%	15.0%	4.2%	NOPAT/Total A	6.6%		
3er Factor	EBIT Margin	Sales	Sales	Sales	ROIC	Net Margin	5.9%		
Peso en el m	22.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.7%	EBIT/EBITDA	4.2%		
Peso en la m	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	Net Debt/ Capi	3.2%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Net Debt/ EBIT	0.7%		
Peso en el m	9.7%	0.0%	0.0%	0.0%	15.4%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	Sales	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Eni

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	104,231	81,573	35,471	NA	79,408	67,411	80,490	86,487	80,129
Mid	73,625	79,557	30,049	NA	67,626	61,204	70,625	69,337	66,626
Low	39,623	73,589	24,102	NA	53,632	52,457	46,628	49,637	50,577
Peso	5.8%	46.8%	32.9%	0.0%	14.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	52,600	52,600	52,600	52,600	52,600	52,600	52,600	52,600	52,600
Consenso an	55,584	55,584	55,584	55,584	55,584	55,584	55,584	55,584	55,584
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	76,064	61,173	11,985	NA	56,046	53,447	58,609	62,108	59,221
Mid	53,729	59,661	10,153	NA	47,730	49,344	50,729	49,547	49,479
Low	28,915	55,186	8,143	NA	37,853	42,985	33,384	35,147	37,759
Peso	7.0%	60.9%	16.1%	0.0%	16.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	32,704	32,704	32,704	32,704	32,704	32,704	32,704	32,704	32,704
Consenso an	35,688	35,688	35,688	35,688	35,688	35,688	35,688	35,688	35,688
Acuerdo Real f	6					6	6	6	6
Acuerdo Real f	2								
Acuerdo Cons	3				3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4						4	4	
1er Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Net income/EB CF/Net income	NOPAT/Total A	Net income/EB		32.9%	Error Real EV	26.7%
Peso en el m	54.1%	66.6%	100.0%	56.9%	25.8%	EBIT Margin	31.2%	Error Consenso	19.9%
Peso en la m	3.1%	31.2%	32.9%	0.0%	3.7%	EBITDA Margin	18.8%	Error Real Mar	51.3%
2o Factor	Net Margin	EBITDA Margin Sales	EPS growth	EBIT/EBITDA	Net Margin		4.0%	Error Consenso	38.6%
Peso en el m	23.9%	33.4%	0.0%	43.1%	22.3%	NOPAT/Total A	3.7%		
Peso en la m	1.4%	15.6%	0.0%	0.0%	3.2%	EBIT/EBITDA	3.2%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Net Debt/ Capi		2.7%		
Peso en el m	22.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	ROIC	2.2%		
Peso en la m	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	Net Debt/ EBIT	1.3%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.9%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	ROIC	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.5%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	Sales	0.0%		

ENTERGY CORPORATION

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	40,008	37,345	36,234	37,297	39,284	37,842	37,345	37,838	37,840
Mid	34,283	33,608	31,729	34,593	35,232	33,976	34,283	34,203	34,127
Low	26,695	29,636	26,758	31,825	30,862	29,670	29,636	30,098	29,956
Peso	12.3%	21.2%	17.2%	29.9%	19.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	33,874	33,874	33,874	33,874	33,874	33,874	33,874	33,874	33,874
Consenso an	36,624	36,624	36,624	36,624	36,624	36,624	36,624	36,624	36,624
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	20,592	18,857	17,234	20,659	20,732	19,578	20,592	19,873	19,775
Mid	17,645	16,970	15,091	17,955	18,594	17,278	17,645	17,457	17,397
Low	13,740	14,965	12,727	15,187	16,288	14,718	14,965	14,727	14,724
Peso	14.5%	24.6%	18.9%	18.5%	23.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	17,236	17,236	17,236	17,236	17,236	17,236	17,236	17,236	17,236
Consenso an	19,986	19,986	19,986	19,986	19,986	19,986	19,986	19,986	19,986
Acuerdo Real f	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Acuerdo Real f	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Acuerdo Cons	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4				4	4			
1er Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	ROIC	CF/Net income	Net Debt/ Capi	ROIC	20.6%	Error Real EV	0.7%
Peso en el m	35.9%	41.1%	100.0%	50.6%	22.2%	CF/Net income	15.1%	Error Consenso	6.8%
Peso en la m	4.4%	8.7%	17.2%	15.1%	4.3%	EPS growth	14.8%	Error Real Mar	0.9%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	EPS growth	NOPAT/Total A	EBITDA Margin	12.4%	Error Consenso	13.0%
Peso en el m	30.3%	32.1%	0.0%	49.4%	21.9%	EBIT Margin	11.2%		
Peso en la m	3.7%	6.8%	0.0%	14.8%	4.3%	Sales	5.7%		
3er Factor	Net Margin	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Net Margin	5.5%		
Peso en el m	17.2%	26.9%	0.0%	0.0%	21.5%	Net Debt/ Capi	4.3%		
Peso en la m	2.1%	5.7%	0.0%	0.0%	4.2%	NOPAT/Total A	4.3%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	EBIT/EBITDA	4.2%		
Peso en el m	16.6%	0.0%	0.0%	0.0%	17.2%	Net Debt/ EBIT	2.0%		
Peso en la m	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROIC	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.1%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	Sales growth	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

EXELON CORPORATION

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	96,564	84,498	89,444	81,728	89,565	86,875	89,444	86,008	86,297
Mid	81,650	75,283	78,894	75,504	80,847	77,806	78,894	77,934	77,891
Low	62,530	65,960	68,224	69,413	70,400	67,923	68,224	69,388	68,900
Peso	11.1%	20.4%	17.9%	30.8%	19.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	64,990	64,990	64,990	64,990	64,990	64,990	64,990	64,990	64,990
Consenso an	72,714	72,714	72,714	72,714	72,714	72,714	72,714	72,714	72,714
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	57,770	47,681	52,255	48,926	53,225	51,539	52,255	51,602	51,581
Mid	48,847	42,481	46,091	42,701	48,044	45,444	46,091	45,783	45,670
Low	37,409	37,220	39,858	36,610	41,836	38,766	37,409	39,602	39,324
Peso	13.4%	22.7%	20.8%	19.4%	23.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	32,187	32,187	32,187	32,187	32,187	32,187	32,187	32,187	32,187
Consenso an	39,912	39,912	39,912	39,912	39,912	39,912	39,912	39,912	39,912
Acuerdo Real f	6								
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4	4	4	4	4	4	4	4	4
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin ROIC	CF/Net income	NOPAT/Total A	ROIC	21.5%	Error Real EV	19.9%	
Peso en el m	32.9%	52.1%	100.0%	52.3%	25.5%	CF/Net income	16.1%	Error Consenso	7.1%
Peso en la m	3.7%	10.6%	17.9%	16.1%	5.1%	EPS growth	14.7%	Error Real Mar	41.9%
2o Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin Sales	EPS growth	EBIT/EBITDA	EBITDA Margin	14.2%	Error Consenso	14.4%	
Peso en el m	31.6%	47.9%	0.0%	47.7%	21.7%	EBIT Margin	13.5%		
Peso en la m	3.5%	9.8%	0.0%	14.7%	4.3%	Net Margin	5.3%		
3er Factor	Net Margin	Sales	Sales	Sales	ROIC	NOPAT/Total A	5.1%		
Peso en el m	19.5%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	EBIT/EBITDA	4.3%		
Peso en la m	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	Net Debt/ Capi	3.6%		
4o Factor	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Net Debt/ EBIT	1.8%		
Peso en el m	16.1%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	Sales	0.0%		
Peso en la m	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	Sales	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin	Sales	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.0%	Sales	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	Sales	0.0%		

Iberdrola

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	145,836	117,006	141,429	130,114	134,061	131,708	134,061	134,549	133,602
Mid	122,571	104,862	124,223	119,194	119,583	117,241	119,583	119,987	119,072
Low	93,388	90,699	106,799	107,782	104,726	101,373	104,726	103,916	103,068
Peso	11.6%	23.1%	17.5%	27.2%	20.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	111,801	111,801	111,801	111,801	111,801	111,801	111,801	111,801	111,801
Consenso an	109,510	109,510	109,510	109,510	109,510	109,510	109,510	109,510	109,510
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	90,483	65,095	88,462	83,591	81,906	80,864	83,591	84,546	83,319
Mid	76,048	58,339	77,700	72,671	73,060	70,954	73,060	73,652	72,752
Low	57,942	50,460	66,801	61,259	63,983	60,110	61,259	61,606	61,107
Peso	13.6%	23.1%	20.8%	18.9%	23.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	65,278	65,278	65,278	65,278	65,278	65,278	65,278	65,278	65,278
Consenso an	62,987	62,987	62,987	62,987	62,987	62,987	62,987	62,987	62,987
Acuerdo Real f	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Acuerdo Real f	2								
Acuerdo Cons	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Acuerdo Cons	4	4	4	4	4	4	4	4	4
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin ROIC	EPS growth	EBIT/EBITDA	ROIC	21.7%	Error Real EV	6.5%	
Peso en el m	32.9%	35.3%	100.0%	51.8%	22.2%	EPS growth	14.1%	Error Consenso	8.7%
Peso en la m	3.8%	8.1%	17.5%	14.1%	4.6%	CF/Net income	13.1%	Error Real Mar	11.4%
2o Factor	EBIT Margin	Sales	Sales	CF/Net income	ROIC	EBITDA Margin	11.9%	Error Consenso	15.5%
Peso en el m	32.2%	32.8%	0.0%	48.2%	20.4%	EBIT Margin	11.1%		
Peso en la m	3.7%	7.6%	0.0%	13.1%	4.2%	Sales	7.6%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT	EBIT Margin	Sales	Sales	NOPAT/Total A	Net Margin	5.7%		
Peso en el m	18.1%	31.9%	0.0%	0.0%	20.4%	EBIT/EBITDA	4.6%		
Peso en la m	2.1%	7.4%	0.0%	0.0%	4.2%	NOPAT/Total A	4.2%		
4o Factor	Net Margin	Sales growth	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Net Debt/ Capi	3.8%		
Peso en el m	16.8%	0.0%	0.0%	0.0%	18.6%	Net Debt/ EBIT	2.1%		
Peso en la m	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	Sales growth	0.0%		



ICAI ICAD E CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

NEXTERA ENERGY, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	97,469	103,434	103,779	110,294	101,980	103,886	103,434	103,005	103,298
Mid	83,693	91,165	92,800	102,130	92,788	93,298	92,788	92,313	92,642
Low	73,535	78,746	81,836	93,836	82,523	83,054	81,836	81,182	81,806
Peso	17.4%	16.9%	19.0%	25.3%	21.4%	33%	0%	67%	
Valor Real	144,545	144,545	144,545	144,545	144,545	144,545	144,545	144,545	144,545
Consenso an	149,836	149,836	149,836	149,836	149,836	149,836	149,836	149,836	149,836
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	51,599	58,746	59,732	70,907	58,691	60,010	58,746	59,054	59,373
Mid	44,307	51,778	53,413	62,743	53,401	53,294	53,401	52,933	53,053
Low	38,929	44,725	47,102	54,449	47,493	46,728	47,102	46,557	46,614
Peso	17.5%	18.5%	21.1%	19.1%	23.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	105,158	105,158	105,158	105,158	105,158	105,158	105,158	105,158	105,158
Consenso an	110,449	110,449	110,449	110,449	110,449	110,449	110,449	110,449	110,449
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin	Sales	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	EPS growth	25.3%	Error Real EV	35.9%
Peso en el m	42.2%	61.9%	100.0%	100.0%	23.7%	ROIC	23.5%	Error Consenso	38.2%
Peso en la m	7.3%	10.4%	19.0%	25.3%	5.1%	EBITDA Margin	13.8%	Error Real Mar	49.5%
2o Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Sales	10.4%	Error Consenso	52.0%
Peso en el m	29.2%	38.1%	0.0%	0.0%	20.9%	EBIT Margin	5.1%		
Peso en la m	5.1%	6.4%	0.0%	0.0%	4.5%	NOPAT/Total A	5.1%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT	Sales growth	Sales	Sales	ROIC	EBIT/EBITDA	4.5%		
Peso en el m	21.3%	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%	Net Debt/ Capi	3.9%		
Peso en la m	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	Net Debt/ EBIT	3.7%		
4o Factor	Net Margin	Sales growth	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	ROA	3.5%		
Peso en el m	7.3%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	Net Margin	1.3%		
Peso en la m	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROA	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	Sales growth	0.0%		

TERRAFORM POWER, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	7,466	4,036 NA	7,725	5,794	7,466	7,466	6,909	
Mid	NA	6,257	3,616 NA	7,190	5,173	6,257	6,257	5,896	
Low	NA	5,341	3,138 NA	6,075	4,424	5,341	5,341	5,036	
Peso	0.0%	21.5%	50.8%	0.0%	27.7%	33%	0%	67%	
Valor Real	9,321	9,321	9,321	9,321	9,321	9,321	9,321	9,321	
Consenso an:	9,162	9,162	9,162	9,162	9,162	9,162	9,162	9,162	
Market cap.	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	NA	531	-2,450 NA	1,481	-163	531	531	300	
Mid	NA	445	-2,195 NA	1,378	-134	445	445	252	
Low	NA	380	-1,905 NA	1,165	-130	380	380	210	
Peso	0.0%	26.0%	35.5%	0.0%	38.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	3,510	3,510	3,510	3,510	3,510	3,510	3,510	3,510	
Consenso an:	3,350	3,350	3,350	3,350	3,350	3,350	3,350	3,350	
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Conse									
Acuerdo Conse									
1er Factor	#DIV/0!	EBIT Margin	Net Income grc	EPS growth	NOPAT/Total A	Net Income grc	28.8%	Error Real EV	36.8%
Peso en el m	#DIV/0!	64.1%	56.7%	100.0%	41.7%	ROIC	28.0%	Error Consenso	35.7%
Peso en la m	0.0%	13.8%	28.8%	0.0%	11.5%	EBIT Margin	13.8%	Error Real Mar	92.8%
2o Factor	#DIV/0!	EBITDA Margin	ROIC	Sales	ROIC	NOPAT/Total A	11.5%	Error Consenso	92.5%
Peso en el m	#DIV/0!	35.9%	43.3%	0.0%	21.9%	EBITDA Margin	7.7%		
Peso en la m	0.0%	7.7%	22.0%	0.0%	6.0%	EBIT/EBITDA	5.7%		
3er Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Net Margin	4.4%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	NA	0.0%		
4o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Net Margin	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	15.7%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	NA	0.0%		
5o Factor	#DIV/0!	Sales	Sales	Sales	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Orsted

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	36,632	30,592	29,420	28,329	23,873	28,553	29,420	29,376	29,101
Mid	31,412	27,077	26,178	25,561	21,967	25,540	26,178	26,225	25,996
Low	25,730	23,647	23,054	22,583	19,738	22,370	23,054	23,061	22,831
Peso	11.3%	17.8%	19.4%	21.5%	29.9%	33%	0%	67%	
Valor Real	48,524	48,524	48,524	48,524	48,524	48,524	48,524	48,524	48,524
Consenso an	44,820	44,820	44,820	44,820	44,820	44,820	44,820	44,820	44,820
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	31,829	25,938	24,791	24,211	19,397	24,487	24,791	24,988	24,821
Mid	27,293	22,958	22,060	21,443	17,848	21,754	22,060	22,162	22,026
Low	22,356	20,050	19,427	18,465	16,037	18,889	19,427	19,328	19,182
Peso	14.5%	19.6%	20.6%	18.7%	26.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	44,405	44,405	44,405	44,405	44,405	44,405	44,405	44,405	44,405
Consenso an	40,701	40,701	40,701	40,701	40,701	40,701	40,701	40,701	40,701
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	EBITDA Margin Sales	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	ROIC	26.3%	Error Real EV	46.4%	
Peso en el m	43.5%	27.0%	100.0%	100.0%	23.2%	EPS growth	21.5%	Error Consenso	42.0%
Peso en la m	4.9%	4.8%	19.4%	21.5%	6.9%	Net Margin	10.8%	Error Real Mar	50.4%
2o Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin Sales	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	ROIC	26.3%	Error Real EV	46.4%
Peso en el m	41.0%	26.9%	0.0%	0.0%	23.0%	EBIT Margin	8.7%		
Peso en la m	4.7%	4.8%	0.0%	0.0%	6.9%	NOPAT/Total A	6.9%		
3er Factor	Net Margin	Net Margin	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	EBIT/EBITDA	5.7%		
Peso en el m	15.5%	23.5%	0.0%	0.0%	19.0%	Net Debt/ Capi	5.5%		
Peso en la m	1.8%	4.2%	0.0%	0.0%	5.7%	Sales	4.8%		
4o Factor	Sales	EBIT Margin	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	22.6%	0.0%	0.0%	18.5%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	4.0%	0.0%	0.0%	5.5%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	Sales growth	0.0%		

PGE Polska Grupa Energetyczna

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	12,598	5,952	11,428	10,103	12,590	10,174	11,428	11,206	10,862
Mid	11,556	5,124	10,125	9,091	11,709	9,173	10,125	10,097	9,789
Low	9,808	4,080	8,851	8,215	10,012	7,899	8,851	8,856	8,537
Peso	16.3%	24.3%	17.6%	24.1%	17.6%	33%	0%	67%	
Valor Real	5,318	5,318	5,318	5,318	5,318	5,318	5,318	5,318	5,318
Consenso an	4,964	4,964	4,964	4,964	4,964	4,964	4,964	4,964	4,964
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	9,632	2,792	8,358	7,382	9,665	7,967	8,358	8,531	8,343
Mid	8,835	2,403	7,404	6,371	8,988	7,188	7,404	7,617	7,474
Low	7,499	1,914	6,473	5,495	7,686	6,151	6,473	6,556	6,421
Peso	22.1%	14.6%	21.0%	18.0%	24.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	2,597	2,597	2,597	2,597	2,597	2,597	2,597	2,597	2,597
Consenso an	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
Acuerdo Real f									
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons									
Acuerdo Cons									
1er Factor	Net Margin	EBIT Margin	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	EPS growth	24.1%	Error Real EV	84.1%
Peso en el m	100.0%	35.8%	100.0%	100.0%	39.9%	ROIC	20.6%	Error Consenso	97.2%
Peso en la m	16.3%	8.7%	17.6%	24.1%	7.0%	Net Margin	19.3%	Error Real Mar	187.8%
2o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	ROA	EBIT Margin	8.7%	Error Consenso	233.1%
Peso en el m	0.0%	33.4%	0.0%	0.0%	26.2%	Sales	8.1%		
Peso en la m	0.0%	8.1%	0.0%	0.0%	4.6%	EBITDA Margin	7.5%		
3er Factor	Sales	EBITDA Margin Sales	Sales	Sales	Net Margin	NOPAT/Total A	7.0%		
Peso en el m	0.0%	30.8%	0.0%	0.0%	17.2%	ROA	4.6%		
Peso en la m	0.0%	7.5%	0.0%	0.0%	3.0%	Sales growth	0.0%		
4o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	ROIC	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.7%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		



ICAI ICAD E CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

NRG ENERGY, INC.

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	21,068	17,243	5,592	NA	13,359	11,908	15,301	13,664	13,079
Mid	17,286	15,099	5,478	NA	13,230	11,559	14,164	13,377	12,771
Low	13,049	13,048	4,616	NA	13,002	10,952	13,025	13,005	12,321
Peso	3.0%	5.7%	24.5%	0.0%	66.8%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,238	11,238	11,238	11,238	11,238	11,238	11,238	11,238	11,238
Consenso ani	13,276	13,276	13,276	13,276	13,276	13,276	13,276	13,276	13,276
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	16,328	12,802	1,622	NA	9,433	9,084	11,118	9,732	9,516
Mid	13,397	11,210	1,589	NA	9,342	8,762	10,276	9,508	9,259
Low	10,114	9,688	1,339	NA	9,180	8,350	9,434	9,225	8,934
Peso	4.5%	7.4%	11.6%	0.0%	76.5%	33%	0%	67%	
Valor Real	7,350	7,350	7,350	7,350	7,350	7,350	7,350	7,350	7,350
Consenso ani	9,388	9,388	9,388	9,388	9,388	9,388	9,388	9,388	9,388
Acuerdo Real f						6			
Acuerdo Real f									
Acuerdo Cons	3	3			3		3	3	
Acuerdo Cons					4			4	4
1er Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	ROIC	#DIV/0!	ROIC	ROIC	79.4%	Error Real EV	13.6%
Peso en el m	44.4%	34.7%	100.0%	#DIV/0!	82.1%	NOPAT/Total A	11.9%	Error Consenso	3.8%
Peso en la m	1.3%	2.0%	24.5%	0.0%	54.9%	EBITDA Margin	3.3%	Error Real Mar	26.0%
2o Factor	EBIT Margin	EBIT Margin	Sales	#DIV/0!	NOPAT/Total A	EBIT Margin	2.4%	Error Consenso	1.4%
Peso en el m	36.3%	22.9%	0.0%	#DIV/0!	17.9%	Sales	1.1%		
Peso en la m	1.1%	1.3%	0.0%	0.0%	11.9%	Total Assets	0.9%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	#DIV/0!	Sales	Net Debt/ EBIT	0.6%		
Peso en el m	19.3%	19.6%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	Net Margin	0.4%		
Peso en la m	0.6%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
4o Factor	Sales	Total Assets	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	15.8%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		
5o Factor	Sales	Net Margin	Sales	#DIV/0!	Sales	NA	0.0%		
Peso en el m	0.0%	6.9%	0.0%	#DIV/0!	0.0%	NA	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	NA	0.0%		

SSE PLC

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	42,882	37,708	34,668	35,954	28,669	34,773	35,954	36,193	35,719
Mid	37,290	34,191	30,630	33,380	26,412	31,540	33,380	32,917	32,458
Low	29,318	30,597	25,819	30,115	23,587	27,583	29,318	29,132	28,616
Peso	10.6%	20.2%	16.3%	24.6%	28.3%	33%	0%	67%	
Valor Real	27,819	27,819	27,819	27,819	27,819	27,819	27,819	27,819	27,819
Consenso ani	27,788	27,788	27,788	27,788	27,788	27,788	27,788	27,788	27,788
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado
High	28,653	24,061	20,663	23,580	15,238	21,703	23,580	22,924	22,517
Mid	24,916	21,817	18,256	21,006	14,038	19,437	21,006	20,532	20,167
Low	19,590	19,524	15,389	17,741	12,536	16,654	17,741	17,777	17,403
Peso	13.9%	24.3%	17.5%	18.2%	26.2%	33%	0%	67%	
Valor Real	15,446	15,446	15,446	15,446	15,446	15,446	15,446	15,446	15,446
Consenso ani	15,414	15,414	15,414	15,414	15,414	15,414	15,414	15,414	15,414
Acuerdo Real f				6		6	6		
Acuerdo Real f				2					
Acuerdo Cons				3		3	3		
Acuerdo Cons				4					
1er Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	ROIC	EPS growth	ROIC	ROIC	24.8%	Error Real EV	16.7%
Peso en el m	34.9%	41.3%	100.0%	58.3%	30.4%	EPS growth	14.3%	Error Consenso	16.8%
Peso en la m	3.7%	8.4%	16.3%	14.3%	8.6%	EBITDA Margin	12.0%	Error Real Mar	30.6%
2o Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	Sales	CF/Net income	NOPAT/Total A	CF/Net income	10.3%	Error Consenso	30.8%
Peso en el m	34.8%	31.3%	0.0%	41.7%	28.0%	EBIT Margin	10.0%		
Peso en la m	3.7%	6.3%	0.0%	10.3%	7.9%	NOPAT/Total A	7.9%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Net Margin	6.6%		
Peso en el m	19.3%	27.4%	0.0%	0.0%	22.3%	EBIT/EBITDA	6.3%		
Peso en la m	2.0%	5.5%	0.0%	0.0%	6.3%	Sales	5.5%		
4o Factor	Net Margin	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	Net Debt/ EBIT	2.0%		
Peso en el m	11.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.3%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Sales growth	0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Verbund

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	17,255	13,366	17,183	10,757	14,250	13,756	14,250	14,539	14,278	
Mid	14,768	11,915	15,182	9,789	12,938	12,286	12,938	12,926	12,713	
Low	11,750	10,380	12,912	8,731	11,385	10,618	11,385	11,073	10,921	
Peso	11.4%	21.0%	14.7%	31.0%	21.9%	33%	0%	67%		
Valor Real	16,539	16,539	16,539	16,539	16,539	16,539	16,539	16,539	16,539	
Consenso an:	8,666	8,666	8,666	8,666	8,666	8,666	8,666	8,666	8,666	
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	14,768	10,978	14,774	8,629	11,906	12,002	11,906	12,261	12,175	
Mid	12,639	9,786	13,053	7,660	10,810	10,642	10,810	10,884	10,803	
Low	10,056	8,525	11,101	6,603	9,512	9,089	9,512	9,291	9,224	
Peso	14.5%	21.5%	19.2%	20.4%	24.4%	33%	0%	67%		
Valor Real	14,411	14,411	14,411	14,411	14,411	14,411	14,411	14,411	14,411	
Consenso an:	6,537	6,537	6,537	6,537	6,537	6,537	6,537	6,537	6,537	
Acuerdo Real I	6			6						
Acuerdo Real I	2			2						
Acuerdo Cons										
Acuerdo Cons										
1er Factor	EBITDA Margin	EBIT Margin	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	EPS growth		31.0%	Error Real EV	23.1%
Peso en el m	43.2%	39.0%	100.0%	100.0%	20.2%	ROIC		18.8%	Error Consenso	46.7%
Peso en la m	4.9%	8.2%	14.7%	31.0%	4.4%	EBIT Margin		12.1%	Error Real Mar	25.0%
2o Factor	EBIT Margin	EBITDA Margin	Sales	Sales	ROIC	EBITDA Margin		11.9%	Error Consenso	65.3%
Peso en el m	34.5%	33.2%	0.0%	0.0%	18.6%	Net Debt/ EBIT		5.9%		
Peso en la m	3.9%	7.0%	0.0%	0.0%	4.1%	Net Margin		5.6%		
3er Factor	Net Margin	Net Debt/ EBIT	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	NOPAT/Total A		4.4% <td></td> <td></td>		
Peso en el m	22.4%	27.9%	0.0%	0.0%	18.5%	Net Debt/ Capi		4.1%		
Peso en la m	2.6%	5.9%	0.0%	0.0%	4.1%	EBIT/EBITDA		3.3%		
4o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.9%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	Sales		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales	Sales	Sales	Net Margin	Sales		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.1%	Sales		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	Sales		0.0%		

THE SOUTHERN COMPANY

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	106,929	94,159	99,230	105,767	95,141	99,846	99,230	98,997	99,280	
Mid	90,048	83,350	87,443	97,497	86,841	89,451	87,443	87,717	88,295	
Low	67,355	70,884	74,707	88,684	76,778	77,324	74,707	74,101	75,175	
Peso	11.4%	19.4%	18.4%	26.4%	24.5%	33%	0%	67%		
Valor Real	93,501	93,501	93,501	93,501	93,501	93,501	93,501	93,501	93,501	
Consenso an:	97,053	97,053	97,053	97,053	97,053	97,053	97,053	97,053	97,053	
Market cap. i	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media centrale	Resultado	
High	58,545	48,129	52,992	65,021	50,501	54,331	52,992	53,073	53,492	
Mid	49,302	42,604	46,697	56,751	46,095	47,946	46,697	46,989	47,308	
Low	36,878	36,232	39,896	47,938	40,754	40,513	39,896	39,630	39,924	
Peso	13.0%	20.5%	20.4%	19.0%	27.1%	33%	0%	67%		
Valor Real	52,755	52,755	52,755	52,755	52,755	52,755	52,755	52,755	52,755	
Consenso an:	56,307	56,307	56,307	56,307	56,307	56,307	56,307	56,307	56,307	
Acuerdo Real f	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
Acuerdo Real f	2		2	2	2	2	2	2	2	
Acuerdo Conse	3		3	3	3	3	3	3	3	
Acuerdo Conse	4		4	4						
1er Factor	EBIT Margin	Sales	ROIC	EPS growth	NOPAT/Total A	EPS growth		26.4%	Error Real EV	5.6%
Peso en el m	32.3%	39.2%	100.0%	100.0%	23.2%	ROIC		23.2%	Error Consenso	9.0%
Peso en la m	3.7%	7.6%	18.4%	26.4%	5.7%	EBIT Margin		9.5%	Error Real Mar	10.3%
2o Factor	EBITDA Margin	EBITDA Margin	Sales	Sales	Net Debt/ Capi	EBITDA Margin		9.5%	Error Consenso	16.0%
Peso en el m	31.7%	30.5%	0.0%	0.0%	21.9%	Sales		7.6%		
Peso en la m	3.6%	5.9%	0.0%	0.0%	5.4%	NOPAT/Total A		5.7%		
3er Factor	Net Debt/ EBIT	EBIT Margin	Sales	Sales	ROIC	Net Margin		5.5%		
Peso en el m	22.2%	30.3%	0.0%	0.0%	19.9%	Net Debt/ Capi		5.4%		
Peso en la m	2.5%	5.9%	0.0%	0.0%	4.9%	EBIT/EBITDA		4.7%		
4o Factor	Net Margin	Sales growth	Sales	Sales	EBIT/EBITDA	Net Debt/ EBIT		2.5%		
Peso en el m	13.8%	0.0%	0.0%	0.0%	19.2%	Sales growth		0.0%		
Peso en la m	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	Sales growth		0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Net Margin	Sales growth		0.0%		
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.8%	Sales growth		0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	Sales growth		0.0%		



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

ESCUELA TÉCNICA SUPERIOR DE INGENIERÍA (ICAI)

Uniper

EV Peso 2	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	76,070	11,553	18,734	11,895	20,573	16,056	18,734	16,339	16,244
Mid	42,410	9,622	16,774	10,508	18,248	13,813	16,774	14,524	14,287
Low	1,247	7,187	14,884	8,962	15,830	11,312	8,962	12,642	12,199
Peso	1.3%	21.7%	24.6%	32.3%	20.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	11,398	11,398	11,398	11,398	11,398	11,398	11,398	11,398	11,398
Consenso an	10,048	10,048	10,048	10,048	10,048	10,048	10,048	10,048	10,048
Market cap. 1	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	EV/Capital inv	Media	Mediana	Media central	Resultado
High	74,346	10,399	17,661	10,934	19,489	17,750	17,661	16,364	16,826
Mid	41,449	8,661	15,813	9,547	17,287	14,692	15,813	14,528	14,583
Low	1,219	6,469	14,031	8,001	14,997	11,231	8,001	12,643	12,172
Peso	4.0%	15.5%	30.6%	22.9%	27.0%	33%	0%	67%	
Valor Real	10,437	10,437	10,437	10,437	10,437	10,437	10,437	10,437	10,437
Consenso an	9,087	9,087	9,087	9,087	9,087	9,087	9,087	9,087	9,087
Acuerdo Real f	6	6		6		6	6		
Acuerdo Real f	2			2			2		
Acuerdo Cons	3	3		3			3		
Acuerdo Cons	4	4		4			4		
1er Factor	Net Margin	Sales	ROIC	EPS growth	EBIT/EBITDA	ROIC		Error Real EV	25.3%
Peso en el m	61.5%	39.2%	100.0%	54.1%	39.0%	EPS growth	17.5%	Error Consenso	42.2%
Peso en la m	0.8%	8.5%	24.6%	17.5%	7.8%	CF/Net income	14.8%	Error Real Mar	39.7%
2o Factor	Net Debt/ EBIT	EBIT Margin	Sales	CF/Net income	NOPAT/Total A	Sales		Error Consenso	60.5%
Peso en el m	38.5%	33.5%	0.0%	45.9%	35.6%	EBIT/EBITDA	7.8%		
Peso en la m	0.5%	7.3%	0.0%	14.8%	7.1%	EBIT Margin	7.3%		
3er Factor	Sales	EBITDA Margin	Sales	Sales	ROIC	NOPAT/Total A			
Peso en el m	0.0%	27.3%	0.0%	0.0%	25.3%	EBITDA Margin	5.9%		
Peso en la m	0.0%	5.9%	0.0%	0.0%	5.1%	Net Margin	0.8%		
4o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Net Debt/ EBIT			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
5o Factor	Sales	Sales growth	Sales	Sales	Sales	Sales growth			
Peso en el m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		
Peso en la m	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	Sales growth	0.0%		