

## BANCHE E ASSICURAZIONI

NOME DELL'AZIONE	VALORI PER AZIONE								CRITERI DI VALUTAZIONE						
	Dividendo lordo dell'esercizio precedente	Dividendo lordo atteso per l'esercizio in corso	Dividendo lordo atteso per il prossimo esercizio	Utile dell'esercizio precedente	Utile atteso per l'esercizio in corso	Utile atteso per il prossimo esercizio	Valore contabile atteso per l'esercizio in corso	Valore contabile tangibile atteso per l'esercizio in corso	Rapporto prezzo/utile atteso	Rapporto prezzo/valore contabile atteso	Rendimento atteso nel lungo periodo (in %)	Rendimento da dividendo atteso (in %)	Corporate governance	Rischio	Giudizio globale
Aegon	0.10	0.20	0.20	0.20	0.55	0.70	10.55	10.00	6.8	0.35	8.92	5.36	7	④	CON
Ageas	0.03	0.07	0.08	-0.15	0.15	0.18	3.25	2.90	10.7	0.50	9.35	4.19	8	⑤	COR
Allianz	3.50	4.00	5.00	6.50	9.00	10.00	103.00	72.00	9.5	0.83	8.65	4.68	8	④	COR
Aviva	27.00	29.00	31.00	26.00	52.00	57.00	470.00	360.00	6.9	0.76	13.56	8.08	6	④	COR
Axa	0.70	0.70	0.75	2.40	1.85	2.10	23.80	18.20	6.5	0.51	9.11	5.79	5	③	CON
B. Pop. Milano	0.06	0.02	0.02	0.06	0.03	0.03	1.60	1.38	14.0	0.26	7.65	4.76	5	④	COR
Banco Popolare	0.08	0.08	0.80	0.17	0.19	0.19	6.74	6.72	6.4	0.18	8.80	6.56	5	④	COR
Bank of America	0.04	0.04	0.04	0.01	0.80	1.10	20.70	13.70	9.1	0.35	5.86	0.55	7	④	CON
Barclays Bank	5.50	5.50	7.00	26.00	30.50	40.00	410.50	366.50	7.3	0.54	8.28	2.47	8	④	COR
BBVA	0.20	0.20	0.20	0.66	0.88	0.95	9.24	7.68	7.9	0.75	6.55	2.87	6	④	COR
BCP	0.00	0.00	0.01	-0.01	0.00	0.03	0.64	0.64	140.0	0.22	11.87	0.00	4	④	CON
BNP Paribas	0.20	0.20	1.30	5.00	4.00	5.60	71.00	61.80	9.0	0.50	6.89	0.56	7	④	COR
Deutsche Bank	0.50	0.50	0.50	5.00	5.00	5.90	62.70	50.70	6.6	0.53	5.24	1.51	7	④	CAR
Dexia	0.00	0.00	0.00	-5.50	-0.10	-0.10	0.48	-0.31	—	0.69	5.33	0.00	7	⑤	CAR
Fondiarria - Sai	0.00	0.00	0.01	-6.00	-0.08	-0.07	0.50	0.21	—	1.48	4.40	0.00	5	⑤	CAR
Generali	0.50	0.60	0.60	0.86	1.39	1.78	12.04	7.23	9.0	1.04	9.21	4.78	8	③	CON
ING	0.00	0.00	0.20	1.59	1.35	1.40	13.09	12.56	5.3	0.54	8.15	0.00	7	⑤	COR
Intesa Sanpaolo	0.09	0.09	0.09	0.15	0.13	0.13	3.59	2.44	11.2	0.41	8.48	6.16	6	④	CON
Mediobanca	0.17	0.20	0.25	0.44	0.47	0.61	8.35	7.92	10.7	0.60	7.35	3.99	6	④	CAR
Mediolanum	0.16	0.18	0.18	0.21	0.20	0.20	1.33	1.13	16.9	2.53	7.96	5.34	6	③	COR
Monte Paschi	0.02	0.02	0.02	0.05	0.05	0.05	1.76	0.76	6.2	0.18	8.17	6.45	5	⑤	COR
Nordea	2.40	2.40	2.50	5.80	5.70	6.10	61.50	57.00	10.4	0.96	6.50	4.05	3	③	COR
Prudential	24.00	24.00	26.00	57.00	54.00	60.00	343.00	293.00	13.3	2.09	8.74	3.34	6	③	COR
Santander	0.13	0.13	0.13	0.84	0.98	1.08	10.16	7.26	6.3	0.61	6.13	2.06	6	③	COR
Société Génér.	0.00	0.30	1.00	3.70	3.20	5.00	71.20	60.90	6.6	0.30	7.72	1.43	5	④	CON
UBI Banca	0.05	0.08	0.10	0.11	0.11	0.16	12.00	7.10	33.1	0.30	5.70	2.20	5	④	COR
UBS	0.10	0.10	0.20	1.30	1.20	1.40	13.90	13.50	10.8	0.93	3.94	0.77	5	④	COR
Unicredit	0.00	0.30	0.30	-3.21	0.41	0.45	10.80	7.20	9.3	0.35	9.92	7.85	5	⑤	CON
Unipol	0.04	0.05	0.05	0.04	0.11	0.13	1.31	0.66	1.8	0.15	24.84	25.00	5	⑤	COR
Zurich Fin. Sv.	17.00	17.00	17.00	23.00	25.00	28.00	234.00	219.00	9.2	0.98	8.81	7.40	7	③	CON

## DATI DI BORSA

• Il **rendimento** è calcolato tenendo in considerazione tutti gli elementi che contribuiscono a generare redditività per l'azionista. Vengono inclusi nel calcolo sia la variazione di prezzo del titolo, sia i dividendi eventualmente distribuiti. Fonte: Datastream.

- La **capitalizzazione** è il numero di azioni in circolazione, moltiplicate per il prezzo.
- La **volatilità** è l'ampiezza media (annualizzata) delle variazioni mensili del prezzo di Borsa del titolo. Per calcolarla, abbiamo utilizzato un periodo di osservazione di 5 anni.
- Il **beta** esprime quanto varia il prezzo dell'azione al variare del mercato in cui è quotata; è calcolato in base ai prezzi di Borsa degli ultimi cinque anni. Se il beta è uguale a 1 significa che l'azione tende a muoversi come la Borsa; se il beta è minore (maggiore) di 1 significa che l'azione tende a registrare oscillazioni di prezzo inferiori (superiori) a quelle della Borsa.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

- Il **rapporto prezzo/utile** indica quanto viene valutato dal mercato l'utile di una società. Questo multiplo esprime il tempo necessario perché la somma investita ritorni sotto forma di utile nelle tasche degli investitori. Un rapporto basso può essere interpretato come sintomo di scarse aspettative sulla crescita futura della società da parte degli investitori, oppure si può pensare che il titolo sia conveniente, cioè che il suo valore reale sia superiore al prezzo di mercato in quel momento. Viceversa, si può leggere un alto rapporto prezzo/utile sia come segnale di un titolo caro, sia come indicatore di elevate aspettative di crescita futura degli utili da parte del mercato.
- Il **rapporto prezzo/cash flow** (vedi voce cash flow corrente) indica quanto viene valutato dal mercato il flusso di cassa di una società. Esprime quindi il tempo necessario perché la somma investita ritorni sotto forma di flusso di cassa nelle tasche degli investitori. Più è piccolo il rapporto e meno tempo sarà necessario per vedersi rimborsato l'investimento.

- Il **rapporto prezzo/valore contabile** è il rapporto tra il prezzo di Borsa di un'azione e il cosiddetto valore di libro della società, ottenuto sommando capitale sociale, riserve iscritte a bilancio e utili conseguiti, ma non distribuiti agli azionisti sotto forma di dividendi. Poiché il valore contabile è meno soggetto, rispetto all'utile, ad andamenti congiunturali, questo indicatore assume una particolare importanza nella valutazione di una società.
  - Il **rendimento atteso nel lungo periodo** è il guadagno, in percentuale, che in media deriva sia dai dividendi sia dalle variazioni del prezzo dell'azione.
  - Il **rendimento da dividendo**, espresso in percentuale, è il rapporto tra il dividendo distribuito agli azionisti e il prezzo di Borsa dell'azione.
  - Il termine **corporate governance** indica il nostro giudizio sulle regole di governo societario (che comprendono la partecipazione degli azionisti, le modalità di svolgimento dell'assemblea, la trasparenza nei confronti del mercato, la composizione degli organi societari...). Il punteggio va da 0 (giudizio totalmente negativo) a 10 (giudizio totalmente positivo).
  - Il **rischio** è calcolato tenendo in considerazione diversi fattori. L'elemento di base è la volatilità storica, cioè l'ampiezza degli "alti e bassi" registrati dal prezzo del titolo (calcolata sugli ultimi cinque anni). L'indicatore tiene poi in considerazione il livello del debito, le cause giudiziarie, il grado di specializzazione... Il punteggio va da 1 (titolo poco rischioso) a 5 (molto rischioso).
  - Il **giudizio globale** è la sintesi dei diversi indicatori in base ai quali valutiamo le azioni. La scala delle valutazioni è così strutturata: azione molto conveniente (MCO), conveniente (CON), correttamente valutata (COR), cara (CAR) e molto cara (MCA). In generale, e salvo giustificate eccezioni, le azioni molto convenienti e convenienti meritano un acquisto, le azioni correttamente valutate sono da mantenere, le azioni care o molto care sono da vendere.
- N.B. I dati della sezione "indici" sono calcolati sulla base dell'ultimo bilancio disponibile.

# TITOLI INDUSTRIALI

NOME DELL'AZIONE	Prezzo di chiusura il 26/01/2012	Prezzo minimo-massimo negli ultimi 365 giorni	VALORI PER AZIONE									
			Dividendo lordo dell'esercizio precedente	Dividendo lordo atteso per l'esercizio in corso	Dividendo lordo atteso per il prossimo esercizio	Utile dell'esercizio precedente	Utile atteso per l'esercizio in corso	Utile atteso per il prossimo esercizio	Cash-flow dell'esercizio precedente	Cash-flow atteso per l'esercizio in corso	Cash-flow atteso per il prossimo esercizio	Valore contabile atteso per l'esercizio in corso

## Beni di consumo

Ad. Domínguez	4.75 EUR	4.75 - 9.40 EUR	0.00	0.00	0.00	-0.39	-1.14	-0.50	1.17	0.58	1.19	13.01	13.01
Adidas Group	56.29 EUR	42.74 - 57.35 EUR	0.90	1.00	1.10	3.10	3.30	3.50	4.45	4.80	5.10	24.70	17.30
BasicNet	2.01 EUR	1.85 - 3.10 EUR	0.05	0.05	0.05	0.09	0.11	0.13	0.19	0.21	0.23	1.36	1.14
Benetton	3.19 EUR	2.81 - 5.73 EUR	0.22	0.22	0.23	0.45	0.50	0.55	1.04	1.11	1.19	8.84	8.41
De'Longhi	7.40 EUR	5.60 - 8.41 EUR	0.13	0.15	0.15	0.41	0.48	0.49	0.74	0.85	0.86	5.87	4.35
Geox	2.41 EUR	2.02 - 4.95 EUR	0.12	0.12	0.13	0.18	0.18	0.20	0.33	0.33	0.35	1.58	1.58
Indesit Company	4.36 EUR	3.23 - 9.02 EUR	0.30	0.30	0.30	0.56	0.57	0.59	1.53	1.54	1.55	5.58	3.56
Inditex	68.38 EUR	51.25 - 68.50 EUR	1.60	1.68	1.72	2.78	3.00	3.25	3.86	4.33	4.70	9.97	9.76
Kimberly-Clark	71.98 USD	62.57 - 74.16 USD	2.80	2.96	3.16	4.85	5.00	5.45	7.45	7.80	8.55	12.90	3.80
L'Oréal	82.10 EUR	71.22 - 90.22 EUR	1.90	2.00	2.10	4.00	4.10	4.25	5.25	5.50	5.75	29.50	19.80
LVMH	123.50 EUR	97.79 - 130.55 EUR	2.60	3.00	3.30	5.80	6.30	6.80	7.50	8.10	8.70	43.00	28.90
Natuzzi	3.00 USD	2.10 - 4.75 USD	0.00	0.03	0.05	-0.60	0.10	0.15	-0.09	0.59	0.67	7.59	7.37
Oriflame	211.30 SEK	184.70 - 376.30 SEK	13.65	13.65	13.65	17.46	18.78	22.01	21.41	22.84	26.34	36.54	35.69
Salv. Ferragamo	11.69 EUR	8.71 - 13.70 EUR	0.20	0.25	0.30	0.52	0.58	0.65	0.67	0.73	0.80	1.80	1.80
Sioen	5.37 EUR	4.82 - 7.40 EUR	0.19	0.23	0.27	0.83	1.00	1.21	1.75	1.92	2.13	7.80	6.98
Stefanel	0.30 EUR	0.27 - 0.66 EUR	0.00	0.00	0.01	0.20	-0.15	0.00	0.33	-0.02	0.13	0.65	0.65
Tod's	67.80 EUR	61.00 - 96.55 EUR	2.20	2.50	2.50	4.24	4.87	5.36	5.26	6.09	6.58	22.39	21.49
Van de Velde	38.50 EUR	32.25 - 40.97 EUR	0.90	0.90	0.90	2.85	2.75	2.86	3.12	3.03	3.14	14.84	12.76
Zignago Vetro	4.64 EUR	4.35 - 5.69 EUR	0.32	0.35	0.35	0.45	0.49	0.54	0.76	0.80	0.85	1.29	0.78

## Alimentari e bevande

AB InBev	47.28 EUR	35.15 - 48.32 EUR	0.68	0.75	0.80	2.40	2.60	2.70	3.55	3.80	4.00	18.85	-5.80
Autogrill	8.18 EUR	7.19 - 10.79 EUR	0.30	0.32	0.34	0.54	0.57	0.60	1.76	1.82	1.87	2.98	-2.61
Campari	5.13 EUR	4.44 - 5.94 EUR	0.06	0.06	0.06	0.29	0.38	0.42	0.34	0.42	0.46	2.71	2.26
Coca - Cola	68.01 USD	61.60 - 71.23 USD	1.88	2.00	2.10	3.65	4.00	4.20	4.50	4.90	5.20	15.30	10.30
Danone	47.64 EUR	42.34 - 52.72 EUR	1.40	1.50	1.55	2.80	3.00	3.10	3.85	4.20	4.30	19.75	1.50
Diageo	1421.50 p.	1112.00 - 1428.00 p.	40.40	42.40	45.00	78.94	79.00	85.00	92.16	93.60	99.99	247.60	231.60
Heineken	36.04 EUR	32.05 - 43.13 EUR	0.84	0.95	1.00	2.15	2.40	2.50	4.05	4.40	4.60	20.00	7.00
Kraft Foods	38.60 USD	30.49 - 38.72 USD	1.16	1.18	1.22	1.95	2.10	2.50	2.85	3.05	3.49	21.94	0.71
Nestlé	53.45 CHF	45.35 - 54.85 CHF	2.00	2.20	2.30	3.15	3.50	3.70	4.15	4.55	4.80	17.70	9.70
Parmalat	1.48 EUR	1.33 - 2.64 EUR	0.05	0.05	0.05	0.11	0.10	0.10	0.16	0.15	0.00	2.12	1.90
Pernod Ricard	75.01 EUR	56.82 - 75.01 EUR	1.44	1.55	1.65	3.98	4.45	4.60	4.72	5.23	5.42	36.75	17.60
Unilever	25.56 EUR	21.00 - 27.11 EUR	0.90	0.95	1.00	1.50	1.60	1.70	1.85	2.00	2.15	6.30	1.20

## Distribuzione

Ahold	10.22 EUR	7.83 - 10.41 EUR	0.42	0.48	0.53	0.88	0.97	1.07	1.62	1.71	1.81	5.54	5.21
Carrefour	18.15 EUR	15.07 - 31.52 EUR	0.80	0.85	0.95	1.31	1.32	1.60	4.23	3.56	3.84	10.50	-6.28
Delhaize	42.68 EUR	41.05 - 59.97 EUR	1.32	1.35	1.44	4.86	4.52	6.45	11.76	11.53	12.42	51.35	25.13
Metro	29.65 EUR	27.30 - 55.79 EUR	1.35	1.45	1.55	2.32	3.23	3.56	5.86	6.58	6.91	20.40	7.77
Sainsbury	289.20 p.	263.50 - 391.20 p.	15.10	16.25	17.00	34.43	30.70	29.50	60.10	58.50	57.50	300.43	295.08
Yoox	9.00 EUR	7.32 - 13.32 EUR	0.00	0.05	0.05	0.18	0.21	0.23	0.30	0.33	0.35	1.64	1.64

## Salute e farmacia

Abbott Labs	54.87 USD	45.16 - 56.72 USD	1.92	2.08	2.24	4.70	5.05	5.30	6.65	6.85	7.10	18.20	7.15
Amplifon	3.48 EUR	3.05 - 4.50 EUR	0.04	0.04	0.04	0.17	0.20	0.22	0.37	0.40	0.42	1.87	-0.60
AstraZeneca	3052.50 p.	2543.50 - 3194.00 p.	170.00	170.00	170.00	398.00	360.00	348.00	535.00	502.00	490.00	1338.00	870.00
Eli Lilly	39.44 USD	33.63 - 41.80 USD	1.96	1.96	1.96	3.90	3.20	3.30	5.05	4.45	4.55	13.95	12.65
GlaxoSmithKline	1441.00 p.	1127.50 - 1497.00 p.	69.00	73.00	77.00	108.00	119.00	127.00	141.00	152.00	161.00	269.00	186.00
Luxottica	25.15 EUR	18.73 - 25.15 EUR	0.45	0.45	0.60	0.95	1.15	1.27	1.42	1.65	1.77	8.28	2.00
Merck	38.78 USD	29.81 - 39.26 USD	1.52	1.68	1.68	3.75	3.85	3.75	6.00	5.80	5.40	20.00	15.90
Novartis	50.40 CHF	39.99 - 55.00 CHF	2.25	2.30	2.35	3.38	3.70	3.80	5.58	5.30	5.50	22.70	11.50
Pfizer	21.63 USD	16.66 - 21.99 USD	0.80	0.88	0.88	1.25	1.65	1.75	2.30	2.70	2.85	11.40	5.10
Recordati	5.87 EUR	5.35 - 7.81 EUR	0.28	0.28	0.30	0.56	0.60	0.65	0.87	0.77	0.82	3.54	2.01
Roche GS	160.20 CHF	117.00 - 165.80 CHF	6.80	7.50	8.00	11.30	12.70	14.00	15.20	16.60	18.10	13.00	4.70
Sanofi	56.41 EUR	44.19 - 57.42 EUR	2.50	2.60	2.70	3.80	3.85	4.00	7.05	7.00	7.15	47.50	20.10
Sorin	1.36 EUR	1.18 - 2.10 EUR	0.00	0.00	0.00	0.13	0.15	0.16	0.21	0.23	0.24	1.24	0.83
UCB	31.26 EUR	25.66 - 34.00 EUR	0.74	0.74	0.74	1.20	1.00	1.15	2.60	2.45	2.65	24.70	-1.90

## Energia e servizi alle collettività

A2A	0.73 EUR	0.69 - 1.23 EUR	0.04	0.00	0.03	0.04	0.05	0.05	0.22	0.24	0.25	1.00	0.78
ACEA	4.78 EUR	4.29 - 8.76 EUR	0.30	0.30	0.34	0.48	0.47	0.53	2.61	2.30	2.45	5.90	5.80
Atlantia	12.20 EUR	9.37 - 16.10 EUR	0.75	0.77	0.79	1.21	1.21	1.21	2.11	2.13	2.17	5.81	-1.29
Autostr. TO-MI	7.20 EUR	6.63 - 11.40 EUR	0.40	0.40	0.40	1.30	1.30	1.30	4.21	4.33	4.45	14.27	13.48
BP	476.75 p.	363.20 - 497.50 p.	18.67	27.00	33.33	58.80	66.83	70.35	105.24	114.93	120.98	456.71	419.90
Chevron	106.59 USD	89.88 - 110.37 USD	3.09	3.12	3.15	14.04	14.91	15.55	21.57	23.00	23.90	75.38	72.85
E.ON	16.40 EUR	12.87 - 24.84 EUR	1.00	0.70	0.70	1.83	1.62	1.78	4.51	5.24	4.70	23.21	13.87
Edison	0.83 EUR	0.74 - 0.96 EUR	0.00	0.00	0.01	-0.02	0.01	0.02	0.13	0.13	0.12	1.22	0.73
EDP	2.24 EUR	2.07 - 2.91 EUR	0.13	0.14	0.15	0.30	0.31	0.33	0.63	0.66	0.70	2.21	1.29
EDP Renováveis	4.32 EUR	3.89 - 5.25 EUR	0.04	0.05	0.06	0.12	0.15	0.18	0.59	0.64	0.73	6.14	4.63

INDICI			DATI DI BORSA							CRITERI DI VALUTAZIONE							NOME DELL'AZIONE
EBITDA/fatturato (in %)	ROE (in %)	Gearing (in %)	Rendimento ultimi tre mesi (in %)	Rendimento ultimi sei mesi (in %)	Rendimento ultimo anno (in %)	Rendimento ultimi 5 anni (annualizzato, in %)	Capitalizzazione di Borsa (in miliardi di euro)	Volatilità (in %)	Beta	Rapporto prezzo/utile atteso	Rapporto prezzo/cash flow atteso	Rapporto prezzo/valore contabile atteso	Rendimento atteso nel lungo periodo	Rendimento da dividendo atteso	Corporate governance	Rischio	

## Beni di consumo

10.7	3.1	4.3	-15.9	-37.9	-47.2	-36.9	0.043	38.4	1.26	—	8.2	0.37	4.89	0.00	5	③	CAR	Ad. Domínguez
9.5	12.7	13.3	13.0	3.5	23.1	10.4	10.893	26.0	1.13	17.1	11.7	2.28	5.95	1.78	7	②	CAR	Adidas Group
13.7	11.5	107.1	-13.8	-18.0	-23.3	16.4	0.123	49.2	1.40	18.3	9.6	1.48	5.33	2.49	5	②	CAR	BasicNet
13.6	7.1	35.6	-25.0	-36.1	-36.1	-22.6	0.583	28.6	1.04	6.4	2.9	0.36	9.11	6.90	5	③	CON	Benetton
14.0	9.9	2.3	-0.2	-6.1	29.1	14.4	1.106	35.0	1.05	15.4	8.7	1.26	4.86	1.97	6	②	CAR	De'Longhi
15.3	15.3	-24.6	-11.2	-32.3	-32.9	-25.4	0.625	35.5	1.18	13.4	7.3	1.53	7.97	4.98	7	②	COR	Geox
10.8	15.7	34.6	-10.8	-25.8	-43.1	-17.9	0.496	38.0	1.22	7.6	2.8	0.78	8.39	6.88	5	②	COR	Indesit Company
23.7	32.1	-63.2	1.8	7.7	22.0	13.2	42.623	22.3	0.88	22.8	15.8	6.86	6.57	2.46	7	③	CAR	Inditex
18.2	31.1	74.0	8.7	20.8	19.9	4.7	22.124	14.6	0.40	14.4	9.2	5.58	8.81	4.11	7	②	CON	Kimberly-Clark
18.7	15.1	0.3	4.5	-4.0	-3.0	2.4	49.132	21.3	0.84	20.0	14.9	2.78	7.23	2.44	5	③	CAR	L'Oréal
24.4	14.1	17.0	5.1	-4.3	8.3	12.0	60.507	21.6	1.18	19.6	15.2	2.87	7.38	2.43	4	③	CAR	LVMH
4.6	-2.0	-14.0	6.1	-1.4	-14.9	-20.2	0.125	35.8	1.21	30.0	5.1	0.40	6.14	1.00	3	③	COR	Natuzzi
12.8	91.4	142.0	-18.1	-23.0	-28.2	-2.1	1.293	38.2	0.97	11.3	9.3	5.78	10.67	6.46	6	③	COR	Oriflame
14.3	25.3	7.4	3.8	-6.5	—	—	1.969	34.1	0.70	20.2	16.0	6.49	6.39	2.14	5	②	CAR	Salv. Ferragamo
12.7	12.9	67.3	2.7	-13.8	-24.5	-10.8	0.115	28.5	0.89	5.4	2.8	0.69	9.88	4.19	5	③	CON	Sioen
-11.7	-69.2	251.1	-20.5	-44.2	-39.4	-52.4	0.025	45.1	1.29	—	—	0.46	5.84	0.00	4	⑤	CAR	Stefanel
23.9	19.8	-17.3	-4.2	-29.2	-7.1	6.2	2.067	27.6	0.80	13.9	11.1	3.03	6.66	3.69	7	②	CAR	Tod's
31.5	34.3	-23.6	13.8	3.8	4.0	4.1	0.513	17.7	0.40	14.0	12.7	2.59	5.81	2.34	4	②	CAR	Van de Velde
26.7	42.5	95.0	-5.8	-15.5	-2.0	—	0.371	24.1	0.80	9.5	5.8	3.60	10.60	7.54	5	②	CON	Zignago Vetro

## Alimentari e bevande

37.1	12.0	108.9	20.0	15.2	14.4	10.7	75.935	31.3	1.06	18.2	12.4	2.51	6.00	1.59	5	②	CAR	AB InBev
9.9	16.5	242.3	-4.8	-8.6	-20.0	-8.8	2.081	24.2	1.04	14.4	4.5	2.74	7.69	3.91	5	③	COR	Autogrill
25.2	12.4	72.5	-9.2	-13.6	10.5	6.4	2.980	22.4	0.78	13.5	12.2	1.89	5.52	1.17	6	②	MCA	Campari
28.2	24.7	47.6	6.6	9.7	15.6	10.1	120.033	16.7	0.51	17.0	13.9	4.45	7.53	2.94	7	②	COR	Coca - Cola
18.2	15.2	75.3	-1.2	-6.9	9.5	-0.3	30.823	21.4	0.83	15.9	11.3	2.41	7.41	3.15	4	③	CAR	Danone
31.9	44.7	145.3	12.1	19.9	20.1	5.9	42.397	15.2	0.64	18.0	15.2	5.74	8.55	2.98	7	②	COR	Diageo
19.8	12.6	82.7	0.8	-12.7	-1.5	0.8	20.759	19.9	0.70	15.0	8.2	1.80	6.84	2.64	5	③	CAR	Heineken
14.5	7.4	73.0	16.7	23.7	33.9	5.7	43.110	20.3	0.75	18.4	12.7	1.76	7.38	3.06	4	③	COR	Kraft Foods
16.4	21.6	21.3	6.6	-0.6	13.3	13.6	153.490	15.2	0.68	15.3	11.7	3.02	7.42	4.12	6	②	COR	Nestlé
10.8	8.1	-31.7	-6.6	-24.3	-33.2	-10.1	2.505	31.4	0.90	14.8	9.9	0.70	7.35	3.38	7	③	COR	Parmalat
26.9	11.7	99.1	13.7	7.8	6.6	2.5	19.774	22.3	1.02	16.9	14.3	2.04	6.95	2.07	5	②	CAR	Pernod Ricard
15.5	28.0	49.8	5.7	14.0	20.1	8.6	39.250	18.8	0.41	16.0	12.8	4.06	8.02	3.72	7	②	CAR	Unilever

## Distribuzione

7.2	15.3	18.5	9.4	10.7	6.4	7.8	12.181	24.0	0.53	10.5	6.0	1.84	8.74	4.70	6	③	COR	Ahold
4.4	4.9	99.8	-1.6	-16.8	-36.7	-11.4	12.330	20.8	0.62	13.8	5.1	1.73	8.04	4.68	4	③	CAR	Carrefour
7.6	11.7	41.3	-9.0	-15.8	-24.8	-5.8	4.334	27.1	0.63	9.4	3.7	0.83	7.67	3.16	6	②	COR	Delhaize
5.3	14.5	57.9	-11.5	-24.8	-42.0	-8.7	9.610	25.7	0.98	9.2	4.5	1.45	8.27	4.89	5	③	COR	Metro
6.3	12.3	37.7	0.2	-0.8	-16.2	-8.9	6.035	23.4	0.93	9.4	4.9	0.96	9.96	5.62	8	②	CON	Sainsbury
8.8	13.3	-26.0	-14.4	-27.4	-5.3	—	0.464	25.0	1.00	42.9	27.3	5.49	4.60	0.56	5	②	MCA	Yoox

## Salute e farmacia

30.3	29.0	67.9	8.4	17.9	26.7	3.6	64.451	16.7	0.53	10.9	8.0	3.01	9.01	3.79	8	③	CON	Abbott Labs
13.6	9.1	107.1	-1.7	-14.3	-2.9	-11.0	0.768	59.7	1.35	17.4	8.7	1.86	4.98	1.15	6	③	MCA	Amplifon
42.8	34.7	-7.9	4.0	7.5	8.1	1.6	48.762	23.2	0.78	8.5	6.1	2.28	8.61	5.57	7	③	COR	AstraZeneca
34.1	40.9	7.5	11.9	16.0	23.9	-1.4	34.445	24.6	1.09	12.3	8.9	2.83	7.16	4.97	5	③	COR	Eli Lilly
34.7	56.6	92.8	8.6	13.4	32.8	0.8	87.194	17.3	0.58	12.1	9.5	5.36	9.25	5.07	8	③	CON	GlaxoSmithKline
17.8	12.0	64.6	18.6	11.7	15.1	3.0	11.657	24.6	0.85	21.9	15.2	3.04	7.25	1.79	6	②	CAR	Luxottica
45.9	19.7	12.3	22.9	22.2	27.3	0.5	91.827	30.5	0.98	10.1	6.7	1.94	7.14	4.33	6	③	COR	Merck
29.3	17.0	23.1	2.2	-3.8	3.1	2.2	114.683	16.0	0.74	13.6	9.5	2.22	7.61	4.56	8	③	COR	Novartis
27.2	9.4	18.2	19.0	23.9	27.8	0.6	126.378	21.7	0.87	13.1	8.0	1.90	7.02	4.07	6	③	COR	Pfizer
25.0	18.9	8.0	-3.5	-16.3	-4.4	4.9	1.224	19.3	0.55	9.8	7.7	1.66	7.47	4.77	6	②	CAR	Recordati
37.3	259.6	321.3	13.9	6.0	23.5	1.4	93.277	20.8	0.71	12.6	9.7	12.32	7.89	4.68	6	③	COR	Roche GS
34.1	11.0	3.6	11.6	2.9	14.9	0.0	74.209	20.2	0.67	14.7	8.1	1.19	7.45	4.61	5	④	COR	Sanofi
15.2	8.6	28.4	-17.0	-31.5	-24.3	-3.9	0.640	35.1	1.07	9.4	5.9	1.10	4.39	0.00	5	③	CAR	Sorin
22.7	5.4	37.4	-2.4	-4.8	22.8	-7.1	5.732	31.6	0.74	31.3	12.8	1.27	6.95	2.35	4	④	CAR	UCB

## Energia e servizi alle collettività

17.2	8.1	85.7	-22.4	-26.3	-25.4	-17.3	2.287	26.7	1.00	14.6	3.0	0.73	6.63	0.00	5	④	COR	A2A
44.1	59.0	171.4	-9.1	-26.2	-35.9	-14.7	1.018	23.1	0.70	10.2	2.1	0.81	9.23	6.28	5	④	COR	ACEA
60.9	23.1	287.7	8.7	-5.7	-19.0	-5.8	7.690	25.9	0.95	10.1	5.7	2.10	9.68	6.31	5	④	CON	Atlantia
44.4	9.9	90.4	-9.2	-11.5	-26.2	-14.8	0.634	29.0	1.05	5.5	1.7	0.50	8.77	5.56	6	③	CON	Autostr. TO-MI
1.8	-5.5	27.0	8.2	10.7	3.6	-3.0	106.939	29.8	0.87	7.1	4.1	1.04	11.99	5.66	5	④	CON	BP
19.8	18.1	10.8	5.7	10.9	20.9	11.5	163.040	22.4	0.70	7.1	4.6	1.41	7.57	2.93	5	②	CON	Chevron
18.0	14.1	88.2	-5.6	-16.0	-28.0	-8.6	32.816	22.9	1.10	10.1	3.1	0.71	6.32	4.27	7	④	COR	E.ON
12.4	1.8	45.6	-4.8	-6.5	-2.4	-14.9	4.300	28.2	0.87	83.0	6.4	0.68	4.64	0.01	4	⑤	COR	Edison
27.6	15.2	148.8	-5.8	-8.7	-12.2	-6.1	8.191	19.2	0.76	7.2	3.4	1.01	10.85	6.30	6	②	CON	EDP
83.7	2.2	40.1	0.0	-5.9	-1.2	—	3.768	35.0	1.00	29.2	6.7	0.70	7.92	1.21	7	③	COR	EDP Renováveis

# TITOLI INDUSTRIALI

NOME DELL'AZIONE	Prezzo di chiusura il 26/01/2012	Prezzo minimo-massimo negli ultimi 365 giorni	VALORI PER AZIONE											
			Dividendo lordo dell'esercizio precedente	Dividendo lordo atteso per l'esercizio in corso	Dividendo lordo atteso per il prossimo esercizio	Utile dell'esercizio precedente	Utile atteso per l'esercizio in corso	Utile atteso per il prossimo esercizio	Cash-flow dell'esercizio precedente	Cash-flow atteso per l'esercizio in corso	Cash-flow atteso per il prossimo esercizio	Valore contabile atteso per l'esercizio in corso	Valore contabile tangibile atteso per l'esercizio in corso	
Enel	3.13 EUR	2.84 - 4.83 EUR	0.26	0.21	0.21	0.43	0.42	0.41	1.09	1.09	1.10	4.25	2.29	
ENI	17.02 EUR	12.17 - 18.42 EUR	1.00	0.90	0.90	1.85	1.96	1.99	4.43	4.58	4.67	15.54	14.32	
Exelon	39.99 USD	39.22 - 45.34 USD	2.10	1.75	1.75	3.87	2.70	2.62	6.76	5.56	5.62	23.29	19.34	
Exxon Mobil	86.77 USD	68.03 - 87.98 USD	1.88	1.93	1.97	7.30	7.80	8.34	10.13	10.60	11.02	50.76	50.76	
Gas Natural	12.54 EUR	11.12 - 14.89 EUR	0.36	0.00	0.95	1.29	1.45	1.61	2.82	3.00	3.35	15.64	9.13	
GDF Suez	21.04 EUR	17.98 - 29.86 EUR	1.50	1.55	1.60	2.11	2.44	2.66	4.64	4.98	5.33	28.10	15.51	
Iberdrola	4.60 EUR	4.28 - 6.12 EUR	0.00	0.00	0.33	0.46	0.51	0.55	0.93	1.00	1.06	6.11	4.73	
ION Geophysical	7.47 USD	4.33 - 13.76 USD	0.00	0.00	0.10	0.05	0.15	0.18	0.61	0.71	1.30	2.75	2.40	
Iren (ex Iride)	0.70 EUR	0.66 - 1.41 EUR	0.07	0.03	0.06	0.13	0.12	0.12	0.33	0.33	0.34	1.44	1.34	
JinkoSolar	6.18 USD	4.71 - 30.52 USD	0.00	0.00	0.00	3.61	-0.47	0.16	5.21	1.18	1.81	18.91	18.62	
National Grid	618.50 p.	543.50 - 649.50 p.	36.37	38.00	38.00	63.91	63.95	68.48	100.91	100.41	107.70	293.63	153.16	
R.Dutch Shell A	27.31 EUR	21.60 - 29.11 EUR	1.20	1.17	1.21	3.64	3.95	4.10	5.28	5.65	5.81	22.15	21.82	
Repsol YPF	21.90 EUR	17.73 - 24.79 EUR	1.10	1.10	1.10	2.35	2.64	2.80	5.13	5.52	5.70	22.96	19.23	
Saipem	35.75 EUR	23.55 - 38.52 EUR	0.68	0.69	0.70	2.04	2.14	2.17	3.47	3.64	3.72	11.46	9.78	
Snam	3.45 EUR	3.18 - 4.29 EUR	0.24	0.21	0.21	0.23	0.29	0.30	0.43	0.48	0.50	1.68	1.68	
Tenaris	15.28 EUR	9.06 - 17.68 EUR	0.25	0.25	0.25	0.81	0.91	1.02	1.17	1.31	1.47	7.18	6.05	
Terna	2.78 EUR	2.42 - 3.48 EUR	0.21	0.15	0.16	0.15	0.19	0.20	0.34	0.44	0.41	1.30	1.21	
Total	40.59 EUR	30.38 - 44.41 EUR	2.28	2.32	2.37	5.25	5.47	5.74	8.15	8.46	8.86	32.07	31.65	
Vestas Wind	64.90 DKK	55.00 - 228.20 DKK	0.00	0.00	1.20	-2.00	4.00	5.00	10.25	15.70	16.70	101.04	89.33	

## Chimica

BASF	59.59 EUR	43.01 - 69.21 EUR	2.35	2.45	2.60	6.00	5.90	6.10	9.40	9.25	9.45	28.90	22.35
Bayer	53.79 EUR	36.80 - 59.10 EUR	1.60	1.70	1.80	3.60	3.80	4.15	6.75	6.95	7.30	24.80	13.95
DuPont	50.94 USD	38.49 - 56.79 USD	1.64	1.64	1.64	3.74	4.25	4.70	5.42	5.95	6.40	11.90	5.95
Solvay	77.78 EUR	61.47 - 111.60 EUR	2.30	2.40	2.50	5.15	7.90	8.50	10.50	15.95	16.55	82.10	33.30

## Settore automobilistico

BMW	65.08 EUR	44.95 - 73.82 EUR	1.90	1.75	1.90	7.50	7.00	7.50	13.00	12.65	13.15	46.00	45.83
Brembo	8.38 EUR	6.08 - 10.31 EUR	0.30	0.30	0.30	0.49	0.63	0.66	1.63	1.80	1.83	5.31	4.63
Daimler	43.15 EUR	29.39 - 56.87 EUR	2.00	1.90	2.00	5.00	4.60	4.90	8.37	7.97	8.27	39.86	39.17
Fiat	4.70 EUR	3.31 - 7.72 EUR	0.09	0.09	0.09	2.21	2.32	2.43	2.57	2.68	2.80	7.00	7.00
Fiat Industrial	8.14 EUR	4.89 - 10.66 EUR	0.00	0.00	0.00	0.58	0.61	0.64	1.11	1.14	1.16	2.08	2.08
Michelin	53.41 EUR	40.73 - 67.79 EUR	1.85	1.85	2.00	6.80	6.00	6.50	12.19	11.56	12.05	55.26	53.07
Peugeot	15.10 EUR	11.75 - 31.94 EUR	0.80	0.90	1.00	3.60	3.00	3.80	16.82	16.67	17.47	65.65	59.02
Piaggio	2.05 EUR	1.71 - 3.00 EUR	0.07	0.07	0.07	0.15	0.17	0.30	0.38	0.41	0.70	1.31	0.09
Pininfarina	3.07 EUR	2.26 - 6.51 EUR	0.00	0.00	0.00	-0.76	-0.53	-0.53	-0.46	-0.37	-0.37	-0.13	-0.13
Renault	34.02 EUR	22.34 - 49.45 EUR	1.00	1.20	1.40	6.50	5.80	6.30	16.45	14.59	15.53	92.33	88.16
Valeo	36.84 EUR	28.57 - 49.23 EUR	1.30	1.30	1.35	5.20	5.00	5.50	12.19	12.25	13.41	30.22	14.75
Volkswagen	124.75 EUR	85.20 - 137.06 EUR	2.30	2.40	2.50	18.00	14.00	16.00	35.19	31.20	33.19	139.30	131.97

## Siderurgia, minerali non ferrosi, miniere

ArcelorMittal	16.72 EUR	11.22 - 28.02 EUR	0.55	0.54	0.54	1.31	1.46	2.56	3.48	3.56	4.92	30.71	24.67
KME Group	0.31 EUR	0.25 - 0.39 EUR	0.01	0.01	0.01	0.00	0.04	0.05	0.09	0.13	0.13	0.98	0.74
Rio Tinto	3893.00 p.	2712.50 - 4712.00 p.	75.00	81.00	90.00	443.46	447.72	500.00	603.06	619.65	672.28	2549.12	1941.47
Schnitzer Steel	45.54 USD	33.78 - 66.52 USD	0.07	0.07	0.07	4.28	3.69	5.34	6.87	6.52	8.31	43.72	20.73

## Costruzioni e immobili

Acciona	61.04 EUR	57.36 - 80.47 EUR	3.10	3.10	3.10	5.41	2.78	2.38	15.04	12.89	12.64	89.08	72.57
Beni Stabili	0.37 EUR	0.29 - 0.76 EUR	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	1.04	1.04
Buzzi Unicem	8.50 EUR	5.66 - 10.76 EUR	0.00	0.00	0.00	0.39	0.40	0.41	1.54	1.55	1.55	15.93	12.38
Cimpor	5.08 EUR	4.59 - 5.49 EUR	0.15	0.16	0.16	0.37	0.38	0.39	0.69	0.70	0.71	2.93	0.92
Headwaters	2.39 USD	1.18 - 6.17 USD	0.00	0.00	0.00	-0.86	-0.41	-0.13	0.20	0.57	0.85	0.51	-1.38
Impregilo	2.68 EUR	1.52 - 2.68 EUR	0.06	0.06	0.06	0.19	0.26	0.28	0.36	0.44	0.46	3.10	2.86
Italcementi	5.68 EUR	4.09 - 7.65 EUR	0.12	0.12	0.12	0.86	0.90	0.92	2.51	2.56	2.57	14.13	7.09
Lafarge	32.44 EUR	23.00 - 48.18 EUR	1.00	1.10	1.35	2.61	3.10	3.80	5.42	5.91	6.61	55.11	9.60
MDC Holdings	21.00 USD	15.39 - 31.80 USD	1.00	1.00	1.00	-1.37	-0.24	0.37	-0.08	0.14	0.80	16.46	16.46
Prelios	0.09 EUR	0.07 - 0.59 EUR	0.00	0.00	0.00	-0.11	-0.11	0.01	-0.09	-0.09	0.03	0.46	0.46
Sacyr-Valleher.	3.84 EUR	3.62 - 9.07 EUR	0.05	0.05	0.05	-1.02	-0.13	0.09	-1.02	-0.13	0.52	8.19	7.38
Saint-Gobain	35.41 EUR	27.02 - 47.16 EUR	1.30	1.50	1.60	3.22	3.78	4.03	6.41	6.96	7.21	36.42	15.78

## Industrie e servizi vari

Adecco	44.69 CHF	32.15 - 66.05 CHF	1.10	1.00	1.20	3.17	3.00	3.48	4.68	4.51	4.96	28.48	5.06
Agfa - Gevaert	1.41 EUR	1.03 - 3.57 EUR	0.00	0.00	0.07	-0.21	-0.02	0.29	0.35	0.52	0.83	5.93	2.85
Ansaldo	7.43 EUR	5.39 - 9.57 EUR	0.24	0.24	0.24	0.54	0.51	0.52	0.65	0.60	0.61	3.57	3.57
Beghelli	0.45 EUR	0.41 - 0.73 EUR	0.02	0.02	0.02	0.05	0.05	0.05	0.01	0.09	0.09	0.80	0.75
BME	21.11 EUR	18.10 - 23.26 EUR	1.60	1.60	1.65	1.75	1.70	1.80	2.10	2.00	2.10	5.60	4.70
Bouygues	24.20 EUR	21.71 - 34.79 EUR	1.60	1.65	1.80	3.00	3.50	3.70	6.65	7.90	8.20	23.30	8.00
CIR	1.26 EUR	1.16 - 1.79 EUR	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.49	0.34	0.35	0.77	2.00	2.00
Compass Group	598.50 p.	512.50 - 619.50 p.	19.30	19.30	19.30	38.21	39.89	40.95	52.58	55.00	56.55	185.51	-25.31

INDICI			DATI DI BORSA							CRITERI DI VALUTAZIONE							NOME DELL'AZIONE	
EBITDA/fatturato (in %)	ROE (in %)	Gearing (in %)	Rendimento ultimi tre mesi (in %)	Rendimento ultimi sei mesi (in %)	Rendimento ultimo anno (in %)	Rendimento ultimi 5 anni (annualizzato, in %)	Capitalizzazione di Borsa (in miliardi di euro)	Volatilità (in %)	Beta	Rapporto prezzo/utile atteso	Rapporto prezzo/cash flow atteso	Rapporto prezzo/valore contabile atteso	Rendimento atteso nel lungo periodo	Rendimento da dividendo atteso	Corporate governance	Rischio		Giudizio globale
23.8	12.1	86.6	-3.6	-22.3	-17.3	-8.2	29.432	17.4	0.84	7.5	2.9	0.74	9.05	6.71	5	③	COR	Enel
25.8	12.8	48.4	6.0	12.7	3.5	-1.4	68.171	19.9	0.77	8.7	3.7	1.10	8.61	5.29	5	③	COR	ENI
41.1	18.9	82.7	-0.5	2.0	1.6	-4.3	20.073	22.0	0.65	14.8	7.2	1.72	8.06	4.38	5	②	COR	Exelon
15.4	20.7	4.7	13.1	14.7	16.1	5.2	316.121	19.6	0.58	11.1	8.2	1.71	6.86	2.22	6	①	COR	Exxon Mobil
23.2	10.5	147.2	-4.0	-13.5	11.4	-10.0	11.559	24.7	0.94	8.7	4.2	0.80	9.44	0.00	6	③	COR	Gas Natural
17.4	7.0	50.2	4.8	-7.4	-23.5	-3.3	47.395	24.2	0.94	8.6	4.2	0.75	9.70	7.37	6	③	COR	GDF Suez
24.7	9.2	0.0	-8.6	-18.1	-21.4	-6.7	27.905	25.6	1.21	9.1	4.6	0.75	9.18	0.00	5	③	COR	Iberdrola
36.8	-3.1	6.4	6.2	-25.0	-14.8	-11.7	0.566	55.8	1.24	49.8	10.5	2.72	7.49	0.00	5	③	COR	ION Geophysical
17.9	10.1	114.5	-20.4	-39.7	-41.6	-17.8	0.516	26.7	1.02	5.8	2.1	0.49	10.10	3.57	5	④	COR	Iren (ex Iride)
24.3	28.3	17.6	-20.8	-70.8	-75.8	—	0.112	84.2	2.00	—	5.2	0.33	5.96	0.00	4	④	COR	JinkoSolar
34.8	23.8	206.5	2.4	9.3	23.7	-0.9	25.584	16.6	0.72	9.7	6.2	2.11	11.35	6.14	5	②	COR	National Grid
12.4	13.6	20.6	6.7	7.7	12.8	6.0	97.332	22.8	0.70	6.9	4.8	1.23	8.78	4.28	5	③	COR	R.Dutch Shell A
19.1	20.5	29.2	2.6	1.1	0.7	1.4	26.737	27.8	1.06	8.3	4.0	0.95	9.01	5.02	5	③	COR	Repsol YPF
16.4	22.0	84.1	13.5	-5.2	0.5	16.0	15.775	33.4	1.10	16.7	9.8	3.12	6.17	1.93	5	③	CAR	Saipem
72.4	20.3	190.0	-3.2	-13.0	-4.2	5.2	12.319	13.8	0.39	11.9	7.2	2.05	8.61	6.09	7	③	COR	Snam
27.3	11.9	3.9	38.9	-6.2	-8.5	-1.1	18.039	47.5	1.35	16.8	11.6	2.13	5.68	1.65	5	③	CAR	Tenaris
73.9	20.4	199.1	1.9	-9.3	-6.3	8.3	5.563	13.3	0.41	14.6	6.3	2.14	8.33	5.40	5	③	COR	Terna
19.8	17.5	21.3	9.1	7.4	0.4	0.3	95.372	18.8	0.66	7.4	4.8	1.27	9.40	5.72	5	②	COR	Total
10.8	9.3	21.0	-39.0	-46.5	-65.3	-23.6	1.617	50.9	1.37	16.2	4.1	0.64	6.05	0.00	6	③	CAR	Vestas Wind

## Chimica

17.4	23.5	65.6	16.2	-10.8	7.5	15.4	55.009	25.7	1.29	10.1	6.4	2.06	7.99	4.11	7	③	COR	BASF
20.2	13.6	50.9	19.4	-7.6	0.3	7.4	44.482	23.2	0.99	14.2	7.7	2.17	7.53	3.16	7	③	COR	Bayer
18.0	32.7	35.6	17.1	6.3	8.8	4.5	34.945	24.7	1.37	12.0	8.6	4.28	7.32	3.22	6	③	COR	DuPont
14.8	4.5	-44.0	3.9	-29.0	0.1	-7.7	6.588	24.3	0.84	9.8	4.9	0.95	7.29	3.09	6	③	COR	Solvay

## Settore automobilistico

14.8	13.9	-48.9	11.8	-9.9	16.5	8.8	39.178	26.7	1.23	9.3	5.1	1.41	5.93	2.69	5	②	CAR	BMW
11.9	9.9	6.4	4.0	-15.7	4.0	0.7	0.560	30.0	1.00	13.3	4.7	1.58	5.54	3.58	5	③	CAR	Brembo
10.9	12.2	-31.5	13.3	-16.6	-20.5	0.2	45.781	32.6	1.55	9.4	5.4	1.08	6.73	4.40	7	③	COR	Daimler
9.6	4.5	73.0	-3.7	-34.5	-35.5	-6.5	5.134	47.5	1.49	2.0	1.8	0.67	5.26	1.91	5	④	COR	Fiat
—	—	—	28.5	-11.6	-23.7	—	8.892	35.0	1.20	13.3	7.2	3.91	4.11	0.00	4	④	MCA	Fiat Industrial
14.9	12.9	20.0	2.2	-15.6	0.7	-3.0	9.421	28.5	1.18	8.9	4.6	0.97	6.19	3.46	6	③	CAR	Michelin
8.4	8.2	8.6	-10.7	-48.8	-50.7	-20.3	3.534	28.9	1.22	5.0	0.9	0.23	8.03	5.96	4	③	COR	Peugeot
12.3	10.3	89.4	-14.4	-25.8	-12.0	-6.3	0.812	39.2	0.82	12.2	5.0	1.57	5.44	3.41	5	②	CAR	Piaggio
11.9	-77.3	318.9	-2.1	-19.6	-52.3	-34.7	0.093	49.5	1.50	—	—	—	3.66	0.00	6	⑤	CAR	Pininfarina
9.5	3.5	6.3	18.5	-8.0	-30.7	-17.0	9.694	36.2	2.10	5.9	2.3	0.37	6.41	3.53	5	③	COR	Renault
11.7	21.4	15.7	0.0	-19.4	-13.4	3.2	2.881	36.9	1.62	7.4	3.0	1.22	6.13	3.53	6	②	CAR	Valeo
11.7	11.0	-38.3	17.6	-7.0	12.8	9.7	36.802	38.8	1.16	8.9	4.0	0.90	5.11	1.92	5	③	CAR	Volkswagen

## Siderurgia, minerali non ferrosi, miniere

9.6	4.7	29.8	22.0	-23.1	-37.1	-10.6	26.098	54.9	1.23	11.5	4.7	0.54	7.40	3.23	5	③	COR	ArcelorMittal
3.1	-3.1	49.0	-6.9	1.2	-5.8	-19.9	0.172	42.9	1.22	7.8	2.4	0.32	5.84	3.55	6	③	COR	KME Group
42.6	21.5	6.6	22.3	-6.2	-7.3	8.7	70.871	41.0	1.30	8.7	6.3	1.53	7.31	2.08	6	③	COR	Rio Tinto
7.4	10.3	31.6	8.1	-5.7	-25.0	3.6	0.753	60.8	1.73	12.3	7.0	1.04	6.64	0.15	5	④	COR	Schnitzer Steel

## Costruzioni e immobili

17.3	3.0	112.3	-9.2	-10.4	2.7	-14.5	3.879	34.1	1.58	22.0	4.7	0.69	8.86	5.08	6	④	COR	Acciona
61.9	4.0	104.7	-11.9	-43.7	-42.3	-19.6	0.709	34.0	0.97	13.7	11.2	0.36	5.50	5.95	6	③	CAR	Beni Stabili
14.1	-4.0	45.2	20.5	3.4	-10.3	-15.5	1.405	34.7	1.35	21.3	5.5	0.53	3.69	0.00	4	③	CAR	Buzzi Unicem
—	—	—	-3.2	-1.2	8.2	0.1	3.414	25.8	0.97	13.4	7.3	1.73	7.07	3.12	4	③	COR	Cimpor
11.8	-91.5	840.7	50.3	-0.3	-54.0	-36.4	0.077	45.2	1.16	—	4.2	4.69	5.94	0.00	4	④	COR	Headwaters
13.6	11.5	-8.9	24.5	34.5	23.7	-9.2	1.079	41.1	1.07	10.3	6.1	0.87	5.05	2.24	4	③	CAR	Impregilo
19.1	2.1	47.4	14.4	-1.4	-9.5	-22.6	1.006	26.0	0.88	6.3	2.2	0.40	4.97	2.11	5	②	COR	Italcementi
21.6	5.2	78.8	10.7	-19.2	-27.8	-17.5	9.257	29.4	1.41	10.5	5.5	0.59	7.08	3.39	5	④	CAR	Lafarge
-1.7	-5.0	-27.8	1.7	1.3	-28.0	-15.8	0.743	31.3	1.05	—	150.0	1.28	8.12	4.76	5	④	COR	MDC Holdings
1.4	-14.1	73.6	-57.7	-76.8	-82.3	-58.2	0.076	35.7	1.84	—	—	0.20	7.84	0.00	6	③	CAR	Prelios
10.9	5.0	293.1	-31.8	-35.2	-34.1	-37.0	1.623	44.4	1.53	—	—	0.47	4.65	1.30	6	④	CAR	Sacyr-Valleher.
10.1	6.5	40.7	6.5	-13.9	-16.4	-8.8	18.964	29.4	1.30	9.4	5.1	0.97	7.32	4.24	3	④	COR	Saint - Gobain

## Industrie e servizi vari

4.3	12.4	22.2	9.6	-13.8	-22.4	-3.4	7.010	25.6	0.99	14.9	9.9	1.57	6.22	2.24	7	③	CAR	Adecco
11.2	10.2	15.1	-23.4	-50.9	-58.5	-39.6	0.242	49.7	1.27	—	2.7	0.24	9.07	0.00	7	④	COR	Agfa - Gevaert
13.2	24.9	0.0	-6.9	10.5	-17.0	5.2	1.040	22.9	0.50	14.7	12.4	2.08	6.15	3.23	7	②	CAR	Ansaldo
12.4	6.3	81.2	-8.7	-21.4	-31.7	-2.6	0.090	47.5	1.17	9.8	4.8	0.56	7.13	4.44	5	③	CAR	Beghelli
68.4	34.4	-71.3	3.9	10.9	14.1	-2.9	1.765	36.5	0.91	12.4	10.6	3.77	9.68	7.58	6	②	COR	BME
10.4	12.3	21.6	-13.3	-10.0	-26.9	-11.1	7.620	28.4	1.08	6.9	3.1	1.04	10.32	6.82	4	③	COR	Bouygues
8.1	3.8	85.9	-12.8	-24.9	-18.1	-13.2	0.997	33.2	1.14	18.0	3.6	0.63	7.38	4.76	7	③	COR	CIR
8.4	24.3	22.6	11.1	10.5	13.3	13.3	13.188	27.3	0.92	15.0	10.9	3.23	8.26	3.22	6	②	COR	Compass Group

# TITOLI INDUSTRIALI

NOME DELL'AZIONE	Prezzo di chiusura il 26/01/2012	Prezzo minimo-massimo negli ultimi 365 giorni	VALORI PER AZIONE										
			Dividendo lordo dell'esercizio precedente	Dividendo lordo atteso per l'esercizio in corso	Dividendo lordo atteso per il prossimo esercizio	Utile dell'esercizio precedente	Utile atteso per l'esercizio in corso	Utile atteso per il prossimo esercizio	Cash-flow dell'esercizio precedente	Cash-flow atteso per l'esercizio in corso	Cash-flow atteso per il prossimo esercizio	Valore contabile atteso per l'esercizio in corso	Valore contabile tangibile atteso per l'esercizio in corso
D'Amico	0.50 EUR	0.40 - 1.00 EUR	0.00	0.00	0.00	-0.12	-0.04	0.00	0.06	0.15	0.20	1.56	1.56
Deutsche Post	12.66 EUR	9.18 - 13.85 EUR	0.70	0.80	0.90	1.25	1.35	1.50	2.20	2.34	2.49	9.81	0.93
Exor (ex Ifil)	18.01 EUR	13.44 - 24.94 EUR	0.31	0.31	0.31	0.64	0.64	0.65	0.66	0.67	0.67	26.91	26.91
Finmeccanica	3.58 EUR	2.62 - 9.87 EUR	0.00	0.00	0.05	-0.09	-0.04	0.11	1.99	1.80	1.94	10.19	-0.50
General Electr.	19.07 USD	14.69 - 21.52 USD	0.61	0.68	0.68	1.23	1.47	1.56	1.62	1.97	2.08	13.35	6.39
IAG	2.15 EUR	1.53 - 3.22 EUR	0.00	0.00	0.00	0.13	0.15	0.16	0.66	0.66	0.66	1.69	1.69
Interpump	5.70 EUR	3.88 - 6.18 EUR	0.12	0.14	0.16	0.40	0.44	0.48	0.59	0.63	0.67	3.47	1.50
Mabuchi Motor	3290.00 JPY	3080.00 - 4230.00 JPY	100.00	100.00	100.00	100.00	110.00	130.00	197.04	209.90	229.90	4992.37	4992.37
Nasdaq OMX	25.83 USD	20.40 - 29.64 USD	0.00	0.00	0.65	2.35	2.50	2.65	3.10	3.40	3.35	32.00	2.00
Pirelli & C.	7.27 EUR	4.91 - 7.68 EUR	0.22	0.24	0.30	0.69	0.73	0.75	1.16	1.20	1.22	5.05	3.33
Prysmian	11.69 EUR	9.25 - 15.95 EUR	0.00	0.05	0.08	-0.50	-0.13	0.15	0.27	0.68	0.96	2.79	2.79
Republ. Airways	5.33 USD	2.53 - 6.80 USD	0.00	0.04	0.10	-0.20	0.40	0.60	3.95	4.56	4.75	12.59	12.59
Siemens	73.40 EUR	64.49 - 98.95 EUR	3.00	3.10	3.20	7.20	7.23	7.34	10.70	10.96	11.15	37.07	19.00
US Ecology	19.08 USD	15.05 - 19.17 USD	0.72	0.72	0.72	0.93	1.07	1.20	1.60	1.77	1.93	5.73	4.54
Vivendi	15.93 EUR	14.70 - 21.77 EUR	1.45	1.50	1.50	1.75	2.25	2.35	4.20	5.05	5.25	19.75	-0.75
Waste Connect.	32.76 USD	28.25 - 35.49 USD	0.32	0.37	0.42	1.50	1.67	1.91	2.99	3.25	3.52	13.54	5.04

## Media e tempo libero

Ladbroskes	140.90 p.	114.00 - 155.30 p.	8.00	8.50	8.50	18.93	20.01	18.42	25.34	27.47	26.40	50.98	50.10
L'Espresso	1.11 EUR	0.98 - 2.10 EUR	0.10	0.10	0.12	0.15	0.16	0.19	0.25	0.26	0.29	1.45	1.36
Lottomatica	12.57 EUR	9.79 - 15.14 EUR	0.55	0.74	0.80	0.95	1.10	1.20	3.29	3.45	3.55	12.10	-6.60
Mediaset	2.26 EUR	1.84 - 4.92 EUR	0.24	0.24	0.28	0.21	0.24	0.28	1.17	1.19	1.26	2.27	2.27
Mediaset España	4.42 EUR	3.76 - 9.96 EUR	0.40	0.43	0.41	0.43	0.45	0.43	0.52	0.56	0.65	3.40	2.05
Mondadori	1.37 EUR	1.25 - 2.87 EUR	0.23	0.23	0.26	0.24	0.26	0.30	0.34	0.36	0.40	2.48	0.57
Pearson	1177.00 p.	1013.00 - 1255.00 p.	41.50	44.00	46.50	70.50	74.00	79.00	101.80	105.25	110.25	730.30	159.07
RCS MediaGroup	0.71 EUR	0.64 - 1.35 EUR	0.00	0.00	0.05	-0.03	-0.02	0.08	0.07	0.12	0.20	1.25	0.13
Seat PG	0.03 EUR	0.02 - 0.10 EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	0.05	0.07	0.03	0.09	0.08	-1.28
TF1	8.76 EUR	7.12 - 15.00 EUR	0.55	0.50	0.50	0.80	0.75	0.80	1.32	1.25	1.35	7.15	3.05
Time Warner	37.97 USD	27.74 - 38.21 USD	0.94	1.10	1.20	2.70	2.90	3.00	3.70	4.10	4.25	32.00	2.80
Walt Disney	39.35 USD	29.00 - 44.07 USD	0.60	0.68	0.76	2.52	2.85	3.15	3.43	3.83	4.12	23.19	10.82
Wolters Kluwer	13.92 EUR	11.57 - 17.78 EUR	0.72	0.74	0.76	0.56	0.80	0.95	1.52	1.76	1.91	4.90	5.30

## Telecomunicazioni

AT & T	29.45 USD	27.33 - 31.86 USD	1.73	1.77	1.81	2.21	2.27	2.40	5.09	5.37	5.64	18.09	5.87
Belgacom	23.79 EUR	21.40 - 27.64 EUR	1.64	1.64	1.64	2.35	2.25	2.20	4.64	4.53	4.50	7.78	0.51
BT Group	207.80 p.	161.00 - 208.80 p.	7.40	8.00	8.40	19.44	20.80	22.00	57.95	58.60	60.40	37.30	23.30
Deutsche Telek.	8.84 EUR	7.94 - 11.36 EUR	0.70	0.50	0.50	0.60	0.61	0.64	2.50	2.50	2.53	7.95	4.40
France Télécom	11.50 EUR	11.20 - 16.53 EUR	1.40	1.20	1.20	1.60	1.60	1.62	3.75	3.75	3.80	10.40	0.00
KPN	8.20 EUR	7.93 - 12.27 EUR	0.85	0.90	0.75	1.15	1.00	1.02	2.72	2.55	2.58	1.30	-2.60
Mobistar	38.00 EUR	37.96 - 52.83 EUR	2.46	2.46	2.46	3.71	3.64	3.57	6.86	6.79	6.72	3.67	2.34
Portugal Telec.	4.03 EUR	4.02 - 8.78 EUR	0.50	0.50	0.52	0.52	0.54	0.57	1.76	1.88	1.96	2.87	0.25
Telecom Italia	0.79 EUR	0.73 - 1.14 EUR	0.03	0.07	0.07	0.02	0.16	0.16	0.47	0.45	0.00	1.52	-0.59
Telefónica	13.37 EUR	12.69 - 18.66 EUR	1.60	1.30	1.30	1.60	1.67	1.70	3.87	3.95	4.00	3.77	-2.51
Telenet	30.11 EUR	24.60 - 33.71 EUR	4.50	4.50	2.00	0.36	0.84	0.99	3.63	3.86	4.01	-5.68	-16.66
Vodafone Group	174.00 p.	155.05 - 182.75 p.	8.90	13.53	10.20	19.80	16.80	17.30	35.00	33.30	34.50	171.00	86.35

## Alta tecnologia

ARM Holdings	598.00 p.	464.00 - 651.00 p.	3.40	4.00	4.40	8.40	10.00	11.50	10.30	11.80	13.60	78.50	36.00
ASML Holding	33.22 EUR	22.28 - 33.67 EUR	0.46	0.46	0.46	3.45	1.75	2.20	3.87	2.15	2.65	8.05	7.70
Avanquest Soft.	2.04 EUR	1.12 - 3.37 EUR	0.00	0.00	0.00	-0.13	0.12	0.23	0.28	0.36	0.47	5.55	0.54
Capgemini	28.05 EUR	22.49 - 42.89 EUR	1.00	1.00	1.00	2.30	2.50	2.65	3.40	3.80	3.90	30.27	9.32
Cisco Systems	19.83 USD	13.73 - 22.05 USD	0.12	0.28	0.28	1.17	1.35	1.45	1.62	1.84	1.97	8.28	5.22
CSC	26.03 USD	22.93 - 56.54 USD	0.70	0.80	0.80	4.78	3.50	3.30	11.54	10.30	10.15	22.90	10.72
IBM	190.98 USD	153.00 - 194.56 USD	2.90	3.30	3.70	13.25	14.00	15.20	18.40	19.50	21.00	24.07	0.45
Intel	26.75 USD	19.19 - 26.90 USD	0.81	0.84	0.87	2.46	2.35	2.45	3.82	3.75	3.90	9.30	7.50
IRIS	25.89 EUR	20.79 - 38.47 EUR	0.43	0.43	0.50	2.25	2.06	2.65	3.38	3.20	3.79	35.56	20.25
Logica	80.30 p.	58.95 - 147.20 p.	4.40	4.40	4.80	11.70	11.31	12.30	15.35	14.97	16.07	128.22	9.53
Melexis	11.65 EUR	8.35 - 13.84 EUR	0.45	0.45	0.47	1.07	1.13	1.28	1.38	1.44	1.59	3.16	3.16
Nokia	4.16 EUR	3.42 - 8.39 EUR	0.10	0.10	0.10	-0.02	0.05	0.10	0.60	0.63	0.68	3.30	1.74
Option	0.30 EUR	0.28 - 0.61 EUR	0.00	0.00	0.01	-0.09	-0.06	0.00	0.01	0.05	0.11	-0.10	-0.10
Philips	15.59 EUR	12.23 - 23.09 EUR	0.40	0.40	0.40	0.87	0.40	0.48	2.30	2.27	2.60	14.97	7.14
Pision	45.50 p.	43.88 - 102.75 p.	3.00	2.00	1.80	2.10	1.50	2.00	6.47	5.84	6.54	123.62	52.48
Sage Group	301.20 p.	231.70 - 310.10 p.	9.75	10.35	10.84	20.32	18.82	19.70	24.82	24.07	25.16	127.14	-18.07
SAP	45.31 EUR	34.11 - 46.00 EUR	0.67	0.75	0.80	2.35	2.55	2.70	2.95	3.16	3.30	11.47	4.36
Singulus Techn.	2.65 EUR	1.93 - 4.76 EUR	0.00	0.06	0.07	0.12	0.20	0.25	0.36	0.43	0.48	2.90	2.45
Softimat	4.00 EUR	3.71 - 5.85 EUR	1.00	0.15	0.15	0.18	0.30	0.33	0.38	0.50	0.53	2.03	2.03
STMicroelectr.	5.29 EUR	4.03 - 9.69 EUR	0.29	0.15	0.15	0.28	0.21	0.28	1.29	1.25	1.37	6.39	5.46
Texas Instrum.	32.36 USD	24.82 - 36.56 USD	0.56	0.68	0.75	2.22	1.75	2.10	3.33	3.02	3.42	10.50	5.84
Tiscali	0.04 EUR	0.03 - 0.09 EUR	0.00	0.00	0.00	-0.03	-0.02	-0.01	0.01	0.02	0.04	-0.10	-0.10
Zetes	15.75 EUR	15.30 - 18.78 EUR	0.33	0.36	0.38	1.20	1.27	1.37	2.67	2.74	2.84	14.95	8.13

INDICI			DATI DI BORSA								CRITERI DI VALUTAZIONE								NOME DELL'AZIONE
EBITDA/fatturato (in %)	ROE (in %)	Gearing (in %)	Rendimento ultimi tre mesi (in %)	Rendimento ultimi sei mesi (in %)	Rendimento ultimo anno (in %)	Rendimento ultimi 5 anni (annualizzato, in %)	Capitalizzazione di Borsa (in miliardi di euro)	Volatilità (in %)	Beta	Rapporto prezzo/utile atteso	Rapporto prezzo/cash flow atteso	Rapporto prezzo/valore contabile atteso	Rendimento atteso nel lungo periodo	Rendimento da dividendo atteso	Corporate governance	Rischio	Giudizio globale		
10.0	-6.3	69.3	-16.0	-40.2	-48.8	—	0.075	35.6	1.25	—	3.3	0.32	6.07	0.00	7	②	COR	D'Amico	
6.1	13.3	-12.9	14.9	-1.0	-1.3	-7.5	15.306	28.9	1.08	9.4	5.4	1.29	9.69	6.32	7	②	COR	Deutsche Post	
3.7	2.3	51.7	11.1	-17.5	-21.6	—	2.886	35.4	1.35	28.0	27.0	0.67	5.57	1.72	5	②	MCA	Exor (ex Ifil)	
10.4	7.5	45.7	-29.8	-49.3	-61.2	-26.2	2.070	29.9	1.12	—	2.0	0.35	5.43	0.00	3	④	COR	Finmeccanica	
26.2	7.2	0.0	23.7	15.3	3.0	-8.8	154.700	26.5	1.43	13.0	9.7	1.43	7.42	3.57	6	③	CON	General Electr.	
—	—	—	13.3	-20.9	-32.2	—	3.989	35.0	1.20	14.2	3.2	1.27	4.00	0.00	6	④	CAR	IAG	
17.0	9.7	42.1	19.3	-1.0	6.1	-1.9	0.552	31.2	0.83	13.0	9.0	1.64	5.80	2.46	6	②	CAR	Interpump	
12.4	2.6	-38.7	-1.5	-8.5	-8.7	-4.3	1.419	24.0	0.67	29.9	15.7	0.66	5.90	3.04	3	②	CON	Mabuchi Motor	
23.0	8.4	39.5	11.6	17.1	9.7	-5.8	4.088	43.2	1.19	10.3	7.6	0.81	7.15	0.00	6	③	COR	Nasdaq OMX	
12.6	19.2	22.5	13.5	2.4	27.7	4.2	3.459	30.6	1.42	10.0	6.1	1.44	7.64	3.30	6	③	CAR	Pirelli & C.	
8.7	20.5	89.3	2.6	-14.3	-20.4	—	2.468	51.3	1.50	—	17.3	4.19	4.18	0.43	5	③	CAR	Prysmian	
15.6	5.3	375.0	119.6	32.2	-12.5	-22.4	0.140	41.5	1.33	13.3	1.2	0.42	6.59	0.75	2	⑤	CON	Republ. Airways	
13.2	13.9	20.8	1.1	-18.3	-19.2	0.9	67.103	31.7	1.33	10.2	6.7	1.98	7.57	4.22	6	③	CAR	Siemens	
30.6	13.7	59.8	18.8	26.1	16.2	3.3	0.265	49.9	1.22	17.8	10.8	3.33	7.91	3.77	8	③	CON	US Ecology	
28.0	8.3	22.6	-0.5	-6.8	-21.5	-7.4	18.641	20.9	0.82	7.1	3.2	0.81	10.78	9.42	8	③	CON	Vivendi	
32.1	10.3	66.8	-1.3	9.0	17.6	11.6	2.867	19.1	0.85	19.6	10.1	2.42	6.37	1.13	4	③	COR	Waste Connect.	

## Media e tempo libero

25.3	37.2	191.4	3.6	4.9	17.9	-17.5	1.011	27.0	1.06	7.0	5.1	2.76	9.88	6.03	6	③	CON	Ladbrokes
16.4	9.3	24.9	-16.8	-32.5	-35.0	-20.6	0.454	26.7	1.07	7.2	4.4	0.77	11.40	9.01	6	③	COR	L'Espresso
35.1	0.0	126.1	-10.3	-1.0	20.4	-14.7	2.162	25.1	0.72	11.4	3.6	1.04	8.33	5.89	6	④	COR	Lottomatica
46.2	13.4	46.3	-13.9	-26.0	-47.4	-19.1	2.670	21.5	0.80	9.4	1.9	1.00	12.71	10.62	6	②	CON	Mediaset
26.7	5.3	-1.3	-5.4	-24.9	-49.8	-20.6	1.798	29.1	0.93	9.7	7.8	1.30	9.18	9.73	7	③	COR	Mediaset España
9.0	7.3	59.3	-14.2	-42.1	-44.0	-28.1	0.355	26.9	1.12	5.3	3.8	0.55	18.82	16.79	7	②	CON	Mondadori
18.0	10.2	7.7	5.7	9.0	17.7	6.9	11.374	16.6	0.70	15.9	11.2	1.61	8.99	3.74	6	②	CON	Pearson
10.3	0.7	91.0	-5.6	-34.0	-35.8	-28.8	0.520	33.0	1.16	—	6.0	0.57	8.06	0.00	4	②	CAR	RCS MediaGroup
43.3	-157.4	728.8	-33.4	-54.4	-67.8	-62.8	0.057	36.7	1.41	—	1.0	0.38	3.81	0.33	4	⑤	CAR	Seat PG
12.4	10.5	-1.2	-6.2	-36.0	-36.9	-15.7	1.869	24.9	0.89	11.7	7.0	1.23	6.44	5.71	6	③	CAR	TF1
23.8	7.8	39.1	16.0	15.6	25.7	-1.5	33.696	25.6	1.32	13.1	9.3	1.19	7.42	2.90	6	②	COR	Time Warner
28.7	10.6	24.8	19.9	8.8	5.6	3.9	58.009	21.7	1.09	13.8	10.3	1.70	6.72	1.73	6	③	COR	Walt Disney
21.4	19.3	92.5	7.2	-9.8	-15.0	-6.0	3.996	22.9	0.73	17.4	7.9	2.84	8.52	5.32	5	③	CAR	Wolters Kluwer

## Telecomunicazioni

31.3	12.7	63.6	9.2	11.6	13.0	0.9	132.291	19.6	0.66	13.0	5.5	1.63	8.20	6.01	8	③	CON	AT & T
30.2	34.5	54.9	6.6	0.8	-4.1	-1.8	8.042	17.7	0.41	10.6	5.3	3.06	8.26	6.87	7	②	COR	Belgacom
27.7	78.0	451.9	18.3	17.1	23.7	-6.9	19.204	24.8	1.01	10.0	3.5	5.57	6.78	3.85	7	③	COR	BT Group
27.7	4.8	105.6	-3.3	-17.8	-4.7	-2.2	38.554	19.8	0.59	14.5	3.5	1.11	6.38	5.66	6	③	CAR	Deutsche Telekom
31.5	15.0	93.9	-12.3	-16.3	-21.1	-3.9	30.070	19.7	0.59	7.2	3.1	1.11	9.25	10.43	5	③	CON	France Télécom
40.9	76.4	502.6	-14.0	-16.9	-23.3	-0.3	14.058	18.5	0.41	8.2	3.2	6.31	9.18	10.98	7	③	COR	KPN
32.3	154.6	168.9	-7.0	-23.9	-13.1	-3.6	2.281	16.4	0.38	10.4	5.6	10.35	8.12	6.47	7	③	CAR	Mobistar
36.7	84.0	296.1	-17.9	-31.7	-42.4	-2.9	3.799	23.3	0.73	7.5	2.1	1.40	14.40	12.46	5	③	CON	Portugal Telecom
41.0	11.4	113.6	-13.6	-11.3	-22.6	-14.7	10.571	25.4	0.72	4.9	1.8	0.52	8.60	8.86	5	④	CON	Telecom Italia
36.2	26.1	175.5	-7.5	-12.8	-21.5	0.8	61.021	18.5	0.65	8.0	3.4	3.55	10.37	9.72	5	③	CON	Telefónica
50.7	41.1	1318.0	5.6	4.0	19.9	17.6	3.415	30.3	0.71	35.8	7.8	—	5.87	14.95	6	④	CAR	Telenet
31.7	13.4	36.0	6.2	15.8	6.9	4.2	104.794	21.8	0.82	10.4	5.2	1.02	9.16	7.78	8	③	CON	Vodafone Group

## Alta tecnologia

31.2	10.0	-33.9	5.9	6.2	15.5	32.7	8.992	31.9	1.08	59.8	50.7	7.62	6.88	0.67	7	③	CAR	ARM Holdings
31.3	39.3	-47.7	13.5	26.7	11.2	11.7	14.327	31.6	0.84	19.0	15.5	4.13	6.33	1.38	7	③	CAR	ASML Holding
8.4	-0.3	14.7	18.6	-2.9	-38.6	-35.2	0.033	46.3	1.38	17.0	5.7	0.37	8.10	0.00	5	④	COR	Avanquest Soft.
7.6	6.7	0.0	1.2	-27.8	-23.0	-8.1	4.091	34.8	1.18	11.2	7.4	0.93	7.10	3.57	6	③	COR	Capgemini
28.0	17.5	-12.5	18.7	35.0	-2.3	-5.6	81.132	26.8	1.04	14.7	10.8	2.39	6.07	1.41	6	③	COR	Cisco Systems
13.4	9.9	-32.5	-10.0	-20.7	-48.3	-12.9	2.997	28.4	1.07	7.4	2.5	1.14	8.09	3.07	7	③	CON	CSC
24.8	64.4	-14.4	10.7	15.9	25.5	16.0	171.088	22.3	0.79	13.6	9.8	7.93	6.85	1.73	8	②	COR	IBM
48.5	23.2	-39.6	14.8	31.0	32.5	8.1	103.531	29.1	1.24	11.4	7.1	2.88	8.32	3.14	8	③	CON	Intel
6.0	6.8	-12.0	1.1	-19.1	-20.2	-9.0	0.048	22.2	0.50	12.6	8.1	0.73	7.51	1.66	3	③	COR	IRIS
8.9	11.0	14.5	-10.2	-27.6	-37.7	-15.1	1.532	35.1	1.61	7.1	5.4	0.63	11.30	5.48	7	③	MCO	Logica
30.9	50.9	39.0	16.0	2.2	-1.8	-1.0	0.504	30.7	0.78	10.3	8.1	3.69	10.25	3.86	7	③	CON	Melexis
9.1	14.4	-41.3	-13.2	2.9	-43.0	-21.1	15.579	35.1	1.23	83.2	6.6	1.26	5.57	2.40	8	③	CAR	Nokia
-20.1	-1508.6	-646.6	-23.1	-31.8	-49.2	-48.2	0.025	63.6	1.48	—	6.0	—	7.17	0.00	6	⑤	CAR	Option
13.7	10.1	8.2	4.6	-11.5	-30.1	-9.0	15.160	25.7	0.99	39.0	6.9	1.04	6.48	2.57	7	③	CAR	Philips
6.0	2.2	-19.5	-7.5	-37.2	-44.9	-20.6	0.076	49.8	1.68	30.3	7.8	0.37	7.76	4.40	7	③	COR	Psion
31.0	16.9	3.9	10.3	14.6	10.3	0.2	4.709	21.4	0.77	16.0	12.5	2.37	9.68	3.44	7	②	CON	Sage Group
32.9	26.6	9.3	4.0	1.8	11.8	6.4	55.539	25.1	0.75	17.8	14.3	3.95	6.33	1.66	6	③	CAR	SAP
2.6	-17.1	13.0	-7.7	-26.8	-32.7	-24.9	0.098	45.8	1.37	13.3	6.2	0.91	6.16	2.26	6	④	CAR	Singulus Techn.
3.7	1.3	-19.0	5.3	-13.7	-10.3	0.1	0.027	27.5	0.64	13.3	8.0	1.97	8.27	3.75	5	③	COR	Softimat
16.6	11.3	-14.0	7.0	-4.8	-36.1	-15.9	4.816	33.7	1.44	25.2	4.2	0.83	7.99	2.91	6	③	COR	STMicroelectr.
39.2	30.9	-21.2	10.2	14.0	-0.2	2.2	31.398	30.1	1.23	18.5	10.7	3.08	7.91	2.10	8	③	COR	Texas Instrum.
24.7	—	—	-31.4	-42.4	-58.9	-51.5	0.075	44.4	1.40	—	2.1	—	3.89	0.25	5	⑤	CAR	Tiscali
8.6	11.6	-13.3	0.1	-6.7	-7.4	-6.7	0.085	28.4	0.66	12.4	5.7	1.05	6.68	2.29	5	③	CAR	Zetes

## BANCHE E ASSICURAZIONI

NOME DELL'AZIONE	Prezzo di chiusura il 26/01/2012	DATI DI BORSA										INDICI			
		Prezzo minimo-massimo negli ultimi 365 giorni		Rendimento ultimi tre mesi (in %)	Rendimento ultimi sei mesi (in %)	Rendimento ultimo anno (in %)	Rendimento ultimi 5 anni (annualizzato, in %)	Capitalizzazione di Borsa (in miliardi di euro)	Volatilità (in %)	Beta	Solvibilità (in %)	ROE (in %)	Rapporto costi/ricavi (in %)	Combined ratio (in %)	
Aegon	3.73 EUR	2.68	- 5.68 EUR	9.5	-10.3	-30.2	-22.7	5.887	41.5	1.41	—	—	—	—	
Ageas	1.61 EUR	1.08	- 2.50 EUR	12.7	8.4	-21.0	-41.5	3.958	45.5	1.66	—	—	—	—	
Allianz	85.54 EUR	57.75	- 107.85 EUR	8.2	-7.9	-8.3	-6.6	38.754	32.5	1.43	—	—	—	—	
Aviva	359.10 p.	275.30	- 477.90 p.	7.9	-4.3	-9.0	-13.9	11.388	29.1	1.24	—	—	—	—	
Axa	12.08 EUR	8.16	- 16.11 EUR	11.0	-12.1	-17.7	-14.0	27.343	31.5	1.39	—	7.16	—	25.15	
B. Pop. Milano	0.42 EUR	0.25	- 1.02 EUR	-17.1	-14.7	-54.4	-34.6	1.089	29.9	1.28	7.78	2.72	102.07	—	
Banco Popolare	1.22 EUR	0.81	- 2.75 EUR	6.4	-15.0	-50.8	-39.3	2.152	31.3	1.50	7.16	2.68	93.97	—	
Bank of America	7.30 USD	4.99	- 14.89 USD	16.6	-19.4	-43.7	-30.9	55.958	26.3	1.75	8.78	-1.70	103.28	—	
Barclays Bank	222.85 p.	138.85	- 333.55 p.	30.1	4.0	-20.6	-22.1	32.016	32.6	1.58	13.45	7.01	76.71	—	
BBVA	6.97 EUR	5.05	- 9.11 EUR	13.3	-3.7	-16.2	-13.8	34.175	24.8	1.35	10.54	12.82	69.53	—	
BCP	0.14 EUR	0.10	- 0.61 EUR	-10.8	-57.2	-74.2	-42.3	1.009	32.8	1.39	—	—	—	—	
BNP Paribas	35.81 EUR	23.06	- 58.97 EUR	19.2	-23.2	-31.6	-12.0	42.405	29.1	1.08	—	10.09	67.92	—	
Deutsche Bank	33.20 EUR	21.40	- 48.32 EUR	15.9	-13.5	-22.1	-17.0	30.919	32.2	1.81	12.29	4.73	85.44	—	
Dexia	0.33 EUR	0.24	- 3.33 EUR	-43.4	-82.7	-88.2	-55.5	0.643	31.3	1.68	—	—	—	—	
Fondiarria - Sai	0.74 EUR	0.59	- 4.37 EUR	-55.2	-62.8	-81.4	-46.4	0.272	26.3	1.01	—	-38.13	—	94.94	
Generali	12.55 EUR	10.65	- 16.99 EUR	-1.6	-9.4	-18.1	-13.8	19.539	24.1	1.04	—	10.14	—	99.54	
ING	7.09 EUR	4.49	- 9.41 EUR	14.0	-10.0	-12.2	-21.0	27.157	37.3	1.24	—	—	—	—	
Intesa Sanpaolo	1.46 EUR	0.87	- 2.43 EUR	14.1	-12.0	-30.5	-19.6	22.243	26.9	1.25	9.39	5.15	80.68	—	
Mediobanca	5.01 EUR	3.82	- 8.01 EUR	-12.5	-21.3	-29.6	-18.2	4.314	20.8	0.86	11.19	5.40	71.43	—	
Mediolanum	3.37 EUR	2.22	- 4.08 EUR	27.0	23.2	-4.5	-7.4	2.460	26.4	0.86	—	26.73	—	—	
Monte Paschi	0.31 EUR	0.20	- 0.86 EUR	-14.4	-41.0	-58.5	-35.9	3.209	26.0	0.99	8.37	5.80	79.39	—	
Nordea	59.25 SEK	48.03	- 79.60 SEK	3.9	-9.7	-21.7	-3.2	26.876	25.3	1.05	9.80	10.87	56.96	—	
Prudential	717.50 p.	509.00	- 777.00 p.	16.3	11.2	12.0	-0.9	21.378	32.3	1.78	—	—	—	—	
Santander	6.16 EUR	5.02	- 8.94 EUR	5.1	-14.0	-23.2	-8.9	56.073	26.5	1.39	10.03	11.21	71.64	—	
Société Génér.	21.01 EUR	15.00	- 52.04 EUR	12.0	-41.7	-52.5	-27.4	15.543	33.1	1.55	10.56	7.71	75.40	—	
UBI Banca	3.64 EUR	2.20	- 7.37 EUR	29.9	5.5	-44.5	-25.8	2.326	22.7	0.96	7.47	1.58	91.06	—	
UBS	12.99 CHF	9.66	- 18.93 CHF	19.3	-7.3	-18.1	-23.5	41.241	34.8	1.64	14.15	16.32	76.69	—	
Unicredit	3.82 EUR	2.29	- 13.15 EUR	-33.6	-54.6	-67.2	-35.8	22.106	26.6	1.51	9.46	2.08	91.96	—	
Unipol	0.20 EUR	0.17	- 0.55 EUR	-31.7	-39.4	-59.8	-35.5	0.423	29.2	1.31	—	0.88	—	103.54	
Zurich Fin. Sv.	229.80 CHF	144.90	- 274.50 CHF	15.3	12.0	2.0	3.8	27.068	27.6	1.14	—	10.83	—	100.84	

### VALORI PER AZIONE

- Il **dividendo** è la quota di utile distribuita agli azionisti, in base a una specifica decisione dell'assemblea. Salvo casi particolari (ad esempio per le azioni di risparmio) una società può decidere di non distribuire dividendi anche nel caso in cui abbia realizzato un utile. Normalmente le società italiane distribuiscono dividendi una volta l'anno (anche se molte società hanno introdotto la consuetudine di distribuire un acconto). Molte società estere, invece, distribuiscono dividendi più volte l'anno (l'importo che trovate in tabella è la somma di tutti i dividendi distribuiti nell'esercizio di riferimento).
- L'**utile corrente** è l'utile (o la perdita) che deriva dall'attività abituale della società, esclusi quindi gli elementi straordinari e diviso per il numero delle azioni. Dal 2005, in seguito all'applicazione dei nuovi principi contabili, questo concetto di fatto si avvicina molto all'idea di utile netto (comprensivo di tutti i costi e ricavi) registrato dal gruppo.
- Il **cash-flow corrente** rappresenta le entrate di cassa al netto delle relative uscite. Indica quindi la capacità della società di generare liquidità e di investire senza ricorrere all'indebitamento. Si può calcolare anche partendo dall'utile netto e sommandovi gli ammortamenti e le altre poste che non generano entrate o uscite monetarie.
- Il **valore contabile** è il valore del patrimonio netto diviso per il numero delle azioni emesse dalla società. In pratica rappresenta il valore della società se chiudesse in quel momento e se tutti i beni potessero essere liquidati allo stesso valore indicato nel bilancio.
- Il **valore contabile tangibile** è il valore contabile depurato di quegli elementi immateriali la cui valutazione è particolarmente aleatoria, ad esempio l'avviamento (il sovrapprezzo, rispetto al valore di bilancio, pagato al momento dell'acquisizione di un'azienda); il tutto diviso per il numero di azioni. Rispetto al valore contabile, rappresenta una misura più "prudente" del valore di una società perché considera solo i beni reali.

### INDICI

- Il quoziente **EBITDA/fatturato** è il rapporto tra l'utile industriale (prima delle componenti finanziarie, della quota di costi pluriennali, delle tasse e dell'utile di competenza di terzi) e le vendite. L'EBITDA (earning before interest, taxes, depreciation and amortization) è una sorta di "utile grezzo", derivante solo dall'attività caratteristica. Il rapporto EBITDA/fatturato indica quindi quanto la società è in grado di "trattenere" sulle somme incassate.
- Il **ROE** (return on equity) è il rapporto tra l'utile netto e il valore contabile. Misura la redditività del denaro messo a disposizione dell'impresa dai suoi azionisti. Questo indicatore va usato con prudenza e valutato nella situazione globale della società. Ad esempio non tiene conto dei finanziamenti: se un'impresa ricorre massicciamente all'indebitamento può aumentare notevolmente il ROE, ma non significa che sia migliorata la sua redditività complessiva.
- Il **gearing** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario di una società (al netto delle disponibilità di cassa) e il capitale proprio. Un importo elevato segnala un rischio elevato perché indica un massiccio ricorso all'indebitamento, che può portare a squilibri economici (costo per interessi) e patrimoniali (difficoltà di rimborso).
- La **solvibilità** indica, per le società bancarie, la capacità di far fronte ai rischi. È data dal rapporto tra le attività di base o tier 1 (capitale versato, riserve, fondo per rischi bancari generali) e il totale delle attività detenute, queste ultime ponderate in base al grado di rischio. È uno dei parametri utilizzati anche da Banca d'Italia per monitorare lo "stato di salute" delle banche; questo coefficiente non può infatti essere inferiore a determinati livelli minimi.
- Il **rapporto costi/ricavi** indica, per le società finanziarie, quanto pesano i costi operativi (quelli più strettamente legati all'attività tipica) sulle somme incassate.
- Il **combined ratio** indica, per le assicurazioni ramo danni, quanto pesano i costi sostenuti (risarcimenti, spese amministrative, provvigioni alla rete di vendita...) sul totale delle somme incassate.