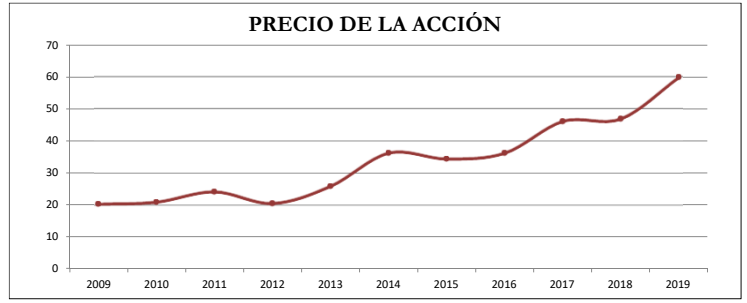
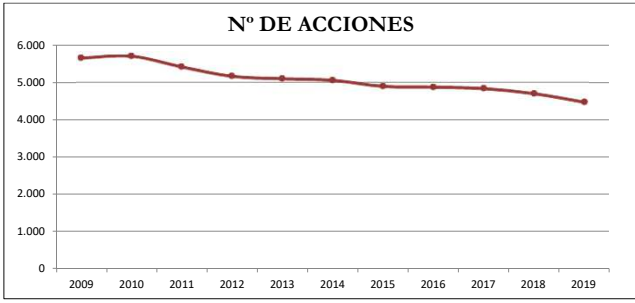


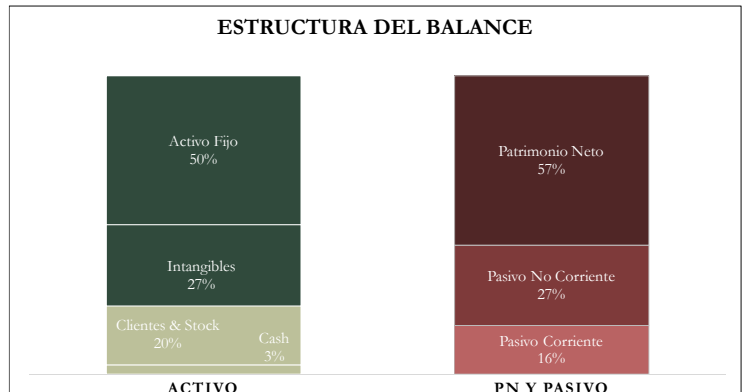
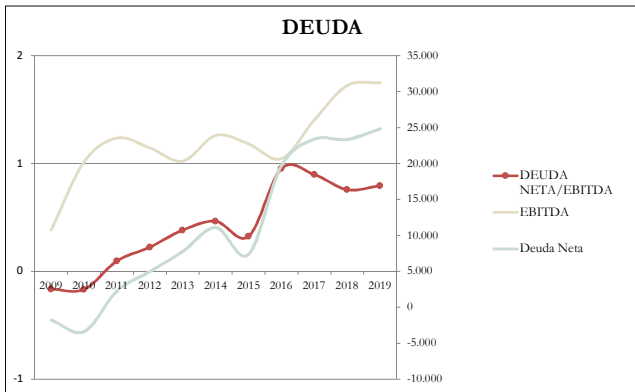
Fecha del Informe: 27/06/2020
 Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
5.645	5.696	5.411	5.160	5.097	5.056	4.894	4.875	4.835	4.701	4.473	4.473	Nº de Acciones (Millones)
	0,90%	-5,00%	-4,64%	-1,22%	-0,80%	-3,20%	-0,39%	-0,82%	-2,77%	-4,85%	-2,30%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
20,40	21,03	24,25	20,62	25,96	36,29	34,45	36,27	46,16	46,93	59,85	54,35	Precio de la Acción (\$)
115.158	119.787	131.217	106.399	132.318	183.482	168.598	176.816	223.184	220.618	267.709	243.108	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 5
 Recompra muchas acciones.



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
21.157	31.611	25.872	31.358	32.084	27.730	40.356	35.508	29.500	28.787	31.239	31.239	ACTIVO CORRIENTE
3.987	5.498	5.065	8.478	5.674	2.561	15.308	5.560	3.433	3.019	4.194	4.194	Tesorería (Cash)
2.935	3.757	4.096	4.734	4.172	4.273	5.167	5.553	6.983	7.253	8.744	8.744	Inventarios (Stock)
14.235	22.356	16.711	18.146	22.238	20.896	19.881	24.395	19.084	18.515	18.301	18.301	Otros Activos
31.938	31.575	45.247	52.993	60.274	64.170	62.709	77.819	93.749	99.176	105.285	105.285	ACTIVO NO CORRIENTE
4.421	5.391	15.521	15.945	15.663	15.307	15.265	23.593	37.134	36.349	37.103	37.103	Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
8%	9%	22%	19%	17%	17%	15%	21%	30%	28%	27%	27%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
53.095	63.186	71.119	84.351	92.358	91.900	103.065	113.327	123.249	127.963	136.524	136.524	TOTAL ACTIVO
7.591	9.327	12.028	12.898	13.568	16.011	15.667	20.302	17.421	16.626	22.310	22.310	PASIVO CORRIENTE
172	38	247	312	281	1.596	2.634	4.634	1.776	1.261	3.693	3.693	Deuda Financiera a Corto Plazo
7.419	9.289	11.781	12.586	13.287	14.415	13.033	15.668	15.645	15.365	18.617	18.617	Otros Pasivos Corrientes
3.800	4.429	13.180	20.250	20.534	20.024	26.313	26.799	36.809	36.774	36.710	36.710	PASIVO NO CORRIENTE
2.049	2.077	7.084	13.136	13.165	12.059	20.036	20.649	25.037	25.098	25.308	25.308	Deuda Financiera a Largo Plazo
11.391	13.756	25.208	33.148	34.102	36.035	41.980	47.101	54.230	53.400	59.020	59.020	TOTAL PASIVO
41.704	49.430	45.911	51.203	58.256	55.865	61.085	66.226	69.019	74.563	77.504	77.504	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
26.318	32.919	29.656	32.138	35.477	33.418	37.614	40.747	42.083	50.172	53.523	53.523	Reservas
												Intereses Minoritarios
79%	78%	65%	61%	63%	61%	59%	58%	56%	58%	57%	57%	AUTONOMÍA FINANCIERA
2,79	3,39	2,15	2,43	2,36	1,73	2,58	1,75	1,69	1,73	1,40	1,40	RATIO DE LIQUIDEZ
0,53	0,59	0,42	0,66	0,42	0,16	0,98	0,27	0,20	0,18	0,19	0,19	TEST ÁCIDO
-1.766	-3.383	2.266	4.970	7.772	11.094	7.362	19.723	23.380	23.340	24.807	24.807	Deuda Neta
21%	22%	35%	39%	37%	39%	41%	42%	44%	42%	43%	43%	Ratio de Deuda
67%	68%	48%	39%	40%	44%	37%	43%	32%	31%	38%	38%	Calidad de la Deuda
-0,16	-0,17	0,10	0,22	0,38	0,46	0,32	0,95	0,90	0,76	0,79	0,79	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 4
 Intangibles algo altos, pero comprensible dado el crecimiento inorgánico. Además el ROA es alto.

Deuda 4
 Deuda Neta controlada.

Liquidez 3
 Correcta, aunque algo justa, sobretodo el Test Ácido.

Reservas 3
 Por lo general crecen.

Autonomía Financiera 5
 Muy buena, aunque decreciente.

El Balance de Intel es mejor a Largo Plazo que a Corto Plazo.
 Ratio de Liquidez y Test Ácido algo justos, pero Deuda Neta controlada, Intangibles razonables, Reservas crecientes y Autonomía Financiera alta, aunque decreciente.
 Muy buen Balance, en general.

CUENTA DE RESULTADOS

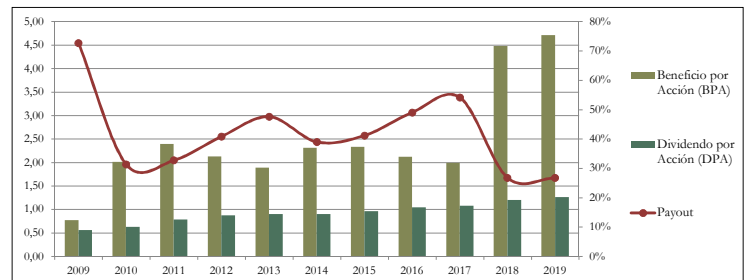
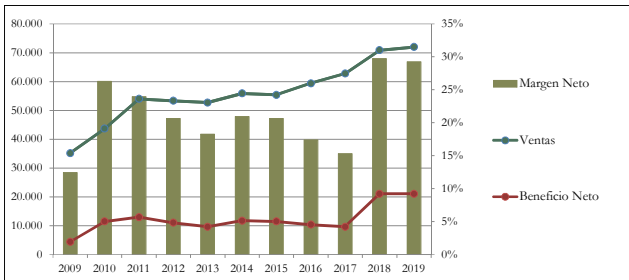
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
35.127	43.623	53.999	53.341	52.708	55.870	55.355	59.387	62.761	70.848	71.965		Ventas
	24,2%	23,8%	-1,2%	-1,2%	6,0%	-0,9%	7,3%	5,7%	12,9%	1,6%		Δ Ventas vs Año Anterior
											7,44%	Crecimiento Medio Anual
10.763	20.226	23.541	22.160	20.323	23.896	22.713	20.664	26.065	30.836	31.239	33.168	EBITDA
5.711	15.588	17.477	14.638	12.291	15.347	14.002	12.874	17.936	23.316	22.035	24.235	EBIT
5.704	16.045	17.781	14.873	12.611	15.801	14.212	12.936	20.352	23.317	24.058		EBT
4.369	11.464	12.942	11.005	9.620	11.704	11.420	10.316	9.601	21.053	21.048		Beneficio Neto
16%	36%	32%	27%	23%	27%	25%	22%	29%	33%	31%		Margen Operativo
12%	26%	24%	21%	18%	21%	21%	17%	15%	30%	29%		Margen Neto
8%	18%	18%	13%	10%	13%	11%	9%	8%	16%	15%		ROA
10%	23%	28%	21%	17%	21%	19%	16%	14%	28%	27%		ROE
14%	34%	36%	26%	19%	23%	20%	15%	19%	24%	22%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas	5
Muy crecientes.	
Margen Neto	5
Muy alto.	
ROE/ROCE/ROA	4
Muy altos.	

Ventas bastante crecientes y Márgenes y Ratios de Rentabilidad muy altos.

Intel demuestra ser una empresa muy rentable.



DIVIDENDO

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
0,77	2,01	2,39	2,13	1,89	2,31	2,33	2,12	1,99	4,48	4,71	4,26	Beneficio por Acción (BPA)
	161,0%	18,9%	-10,9%	-11,3%	22,2%	0,9%	-9,0%	-6,1%	125,1%	5,1%		Δ BPA vs Año Anterior
											19,85%	Crecimiento Medio Anual
0,56	0,63	0,78	0,87	0,90	0,90	0,96	1,04	1,08	1,20	1,26		Dividendo por Acción (DPA)
	12,50%	24,19%	11,20%	3,45%	0,00%	6,67%	8,33%	3,61%	11,37%	5,00%		Δ DPA vs Año Anterior
73%	31%	33%	41%	48%	39%	41%	49%	54%	27%	27%	0%	Payout
2,75%	3,00%	3,23%	4,22%	3,47%	2,48%	2,79%	2,87%	2,33%	2,56%	2,11%	0,00%	Rentabilidad por Dividendo (RPD)

3,48%	Dividendo estimado en 5 años
5,22%	Dividendo estimado en 10 años
8,45%	Crecimiento Medio Anual

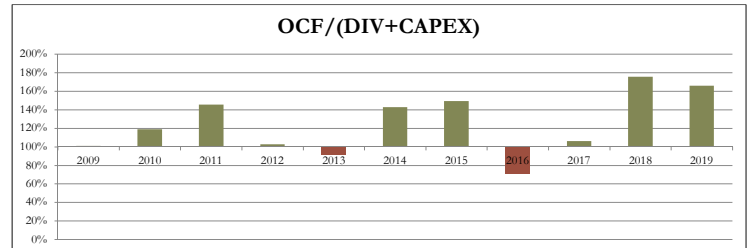
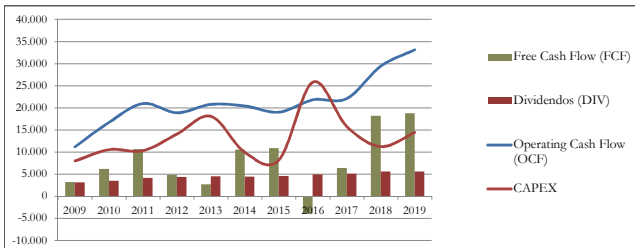
DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo	0
Rentabilidad Inicial baja.	
Crecimiento	2
Crecimiento razonable.	
Payout	5
Payout algo errático, pero controlado.	

Aunque el Dividendo Inicial es algo bajo, el crecimiento del DPA es considerable.

El Payout es algo errático pero se suele mantener entre el 30% y el 50%.

CASH FLOW



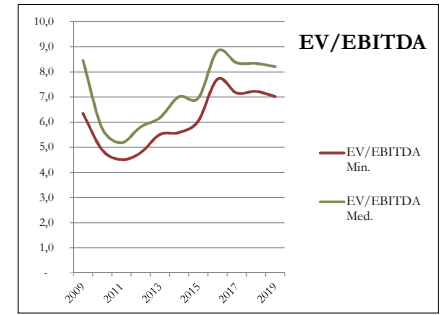
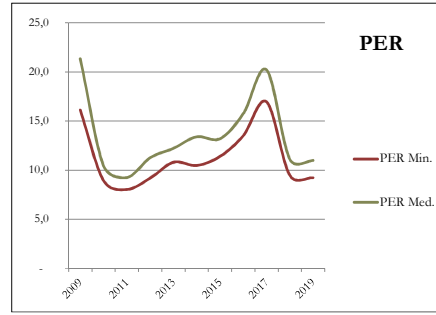
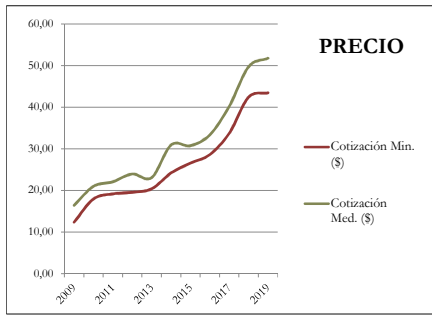
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
11.170	16.692	20.963	18.884	20.776	20.418	19.017	21.808	22.110	29.432	33.145		Operating Cash Flow (OCF)
7.965	10.539	10.301	14.060	18.073	9.905	8.183	25.817	15.762	11.239	14.405		CAPEX
3.205	6.153	10.662	4.824	2.703	10.513	10.834	-4.009	6.348	18.193	18.740		Free Cash Flow (FCF)
3.108	3.503	4.127	4.350	4.479	4.409	4.556	4.925	5.072	5.541	5.576		Dividendos (DIV)
5.052	4.638	6.064	7.522	8.032	8.549	8.711	7.790	8.129	7.520	9.204		Depreciaciones / Amortizaciones
101%	119%	145%	103%	92%	143%	149%	71%	106%	175%	166%		OCF/(DIV+CAPEX)

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow	3
------------------	----------

El Cash Flow suele ser sobradamente suficiente para pagar Dividendos, debería puntuar más alto aquí.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)
26,5	10,5	10,1	9,7	13,7	15,7	14,8	17,1	23,2	10,5	12,7	PER (Cierre de Año Fiscal)
10,5	5,8	5,7	5,0	6,9	8,1	7,7	9,5	9,5	7,9	9,4	EV / EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
20,46	24,04	25,01	28,38	25,78	37,67	34,98	38,10	46,70	57,03	60,08	Cotización Max. (\$)
12,41	17,97	19,19	19,57	20,42	24,21	26,56	28,64	33,74	42,42	43,46	Cotización Mín. (\$)
16,44	21,01	22,10	23,98	23,10	30,94	30,77	33,37	40,22	49,73	51,77	Cotización Med. (\$)
21,3	10,5	9,2	11,3	12,2	13,4	13,2	15,7	20,2	11,1	11,0	PER Med.
16,1	8,9	8,0	9,2	10,8	10,5	11,4	13,5	17,0	9,5	9,2	PER Mín.
68.288	98.974	106.103	105.951	111.853	133.500	137.347	159.343	186.513	222.756	219.204	EV Mín.
91.010	116.261	121.849	128.681	125.513	167.527	157.950	182.402	217.844	257.097	256.374	EV Med.
6,3	4,9	4,5	4,8	5,5	5,6	6,0	7,7	7,2	7,2	7,0	EV/EBITDA Mín.
8,5	5,7	5,2	5,8	6,2	7,0	7,0	8,8	8,4	8,3	8,2	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$54,90
Según EV/EBITDA Med.	\$52,79
Según Soporte Cercano	\$54,00
Según PER Mín.	\$46,08
Según EV/EBITDA Mín.	\$44,26
Según Soporte Lejano	\$45,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE **\$53,90**

2º PRECIO RAZONABLE **\$45,11**

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2014, exceptuando el año 2017 por resultados extraordinarios.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	4
Deuda	4
Liquidez	3
Reservas	3
Autonomía Financiera	5

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	5
Ratios	4
Corrección	4

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	2
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	3

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,71

CONCLUSIÓN

Intel presenta un buen Balance, con mejores datos a Largo Plazo que a Corto Plazo, aunque en general muy buenos.

La Rentabilidad es muy alta y aunque suele ofrecer una rentabilidad inicial algo baja, su política de Dividendos es firmemente creciente.

El Cash Flow es mejor de lo que parece, puesto que los años en que el FCF es inferior a los dividendos son muy puntuales y debido a importantes inversiones. El resto de años siempre compensan.

Muy buena empresa en general, que tiene como único (e importante) problema el depender demasiado de sus principales clientes: Dell, LeNovo y HP.