



EDITAR LAS CELDAS CON ESTE FORMATO

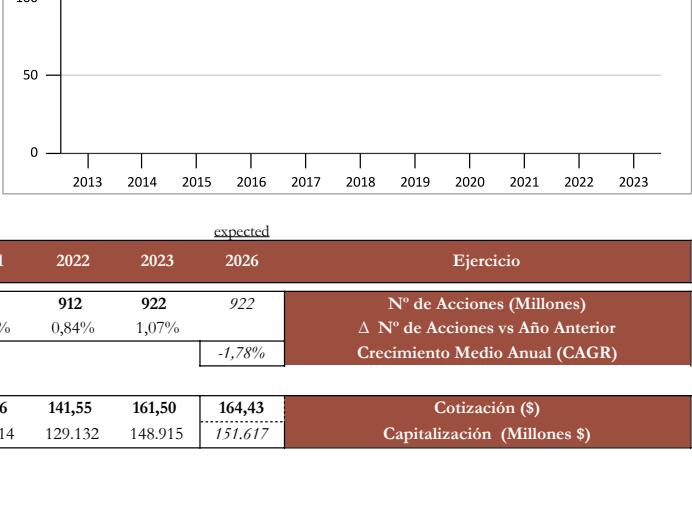
Ticker **IBM**

Ultimo Ejercicio **2023**

Fecha del Informe **2024-05-02**

Fecha Cierre Año Fiscal **31/12**

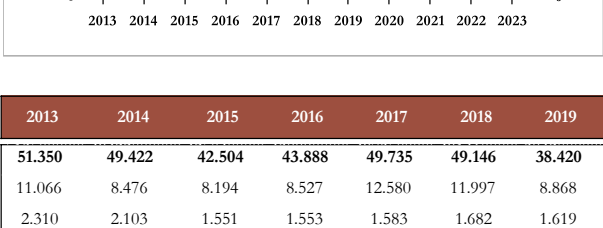
International Business Machines Corporation



Ejercicio													especial	Ejercicio	
2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026	2026	Nº de Acciones (Millones) Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual (CAGR)		
1.103	1.010	983	959	937	916	893	897	905	912	922	922	922			
	-8,43%	-2,70%	-2,44%	-2,22%	-2,25%	-2,56%	0,42%	0,90%	0,84%	1,07%		-1,78%			

RECOMPRAS DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras **5**



2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026	(\$ Millones)	
51.350	49.422	42.504	43.888	49.735	49.146	38.420	39.165	29.539	29.118	31.910		ACTIVO CORRIENTE	
11.066	8.476	8.194	8.527	12.580	11.997	8.868	13.812	7.250	8.738	13.462		Tesorería (Cash & Cash Equivalents)	
2.310	2.103	1.551	1.553	1.583	1.682	1.619	1.839	1.649	1.552	1.161		Inventarios (Stock)	
37.974	38.843	32.759	33.808	35.572	35.467	27.933	23.514	20.640	18.828	17.287		Otros Activos	
74.873	68.110	67.991	73.582	75.621	74.236	113.766	116.806	102.462	98.125	103.331		ACTIVO NO CORRIENTE	
31.184	30.556	32.021	36.199	36.788	36.265	58.222	59.617	55.643	55.949	60.180		Fondo de Comercio (Goodwill)	
3.871	3.104	3.487	4.689	3.741	3.088	15.236	13.796	12.511	11.184	11.036		Otros Intangibles	
28%	29%	32%	35%	32%	48%	48%	52%	52%	53%	53%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO	
126.223	117.532	110.495	117.470	123.356	123.382	152.186	155.971	132.001	127.243	135.241		TOTAL ACTIVO	
40.154	39.600	34.269	36.275	37.363	38.227	37.701	39.869	33.619	31.505	34.121		PASIVO CORRIENTE	
6.862	5.731	6.461	7.513	6.987	10.207	10.177	8.540	7.761	5.634	7.246		Deuda Financiera a Corto Plazo	
33.292	33.869	27.808	28.762	30.376	28.020	27.524	31.329	25.858	25.871	26.875		Otros Pasivos Corrientes	
63.140	65.918	61.802	62.803	70.268	68.225	93.500	95.376	79.386	73.717	78.507		PASIVO NO CORRIENTE	
32.856	35.073	33.428	34.655	39.837	35.605	57.981	57.929	47.379	48.379	49.767		Deuda Financiera a Largo Plazo	
103.294	105.518	96.071	99.078	107.631	106.452	131.201	135.245	113.005	105.222	112.628		TOTAL PASIVO	
22.929	12.014	14.424	18.392	17.725	16.930	20.985	20.726	18.996	22.021	22.613		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)	
130.042	137.793	146.124	152.759	153.126	159.206	162.954	162.717	154.209	149.825	151.276		Reservas	
137	146	162	146	131	134	144	129	95	77	80		Intereses Minoritarios	
18%	10%	13%	16%	14%	14%	14%	13%	14%	17%	17%		AUTONOMÍA FINANCIERA	
1,28	1,25	1,24	1,21	1,33	1,29	1,02	0,98	0,88	0,92	0,94		RATIO DE LIQUIDEZ	
0,28	0,21	0,24	0,24	0,34	0,31	0,24	0,35	0,22	0,28	0,39		CASH RATIO	
28.652	32.328	31.695	33.641	34.244	33.815	59.290	52.657	47.890	45.275	43.551		Deuda Neta	
82%	90%	87%	84%	85%	80%	86%	87%	86%	83%	83%		Ratio de Deuda	
39%	38%	36%	37%	35%	36%	29%	29%	30%	30%	30%		Calidad de la Deuda	
1,16	1,29	1,56	1,94	2,07	2,04	3,37	4,17	3,86	6,31	2,95		DEUDA NETA/EBITDA	

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles **2**

Deuda Neta **2**

Liquidez **0**

Reservas **2**

Autonomía Financiera **0**

CUENTA DE RESULTADOS

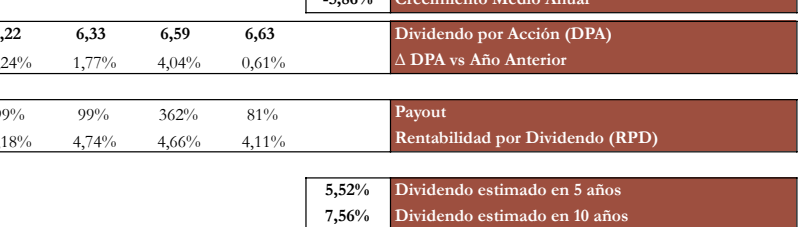
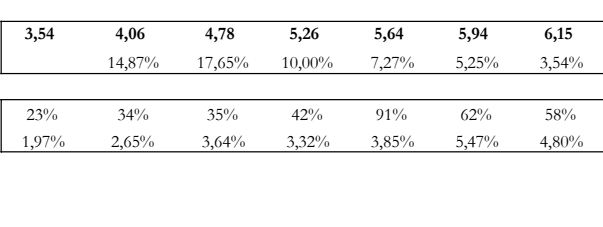
2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026	(\$ Millones)	
99.751	92.793	81.742	79.920	79.139	79.590	77.147	73.620	57.351	60.530	61.860		Ventas	
	-7,0%	-11,9%	-2,2%	-1,0%	0,6%	-3,1%	-4,6%	-22,1%	5,5%	2,2%		Δ Ventas vs Año Anterior	
												Crecimiento Medio Anual	
24.626	24.970	20.313	17.341	16.556	16.544	17.569	12.620	12.408	7.174	14.745		EBITDA	
19.756	18.866	15.921	13.192	11.855	13.285	11.510	5.925	5.992	2.372	10.503		EBIT	
19.524	19.986	15.945	12.330	11.400	11.342	10.166	4.637	4.837	1.156	8.690		EBT	
16.483	12.022	13.190	11.872	5.753	8.728	9.431	5.590	5.742	1.640	7.502		Beneficio Neto	
20%	20%	19%	17%	15%	17%	15%	8%	10%	4%	17%		Margen Operativo	
17%	13%	16%	15%	7%	11%	12%	8%	10%	3%	12%		Margen Neto	
13%	10%	12%	10%	5%	7%	6%	4%	4%	1%	6%		ROA	
72%	100%	91%	65%	32%	52%	45%	27%	30%	7%	33%		ROE	
38%	43%	35%	25%	26%	14%	9%	9%	4%	4%	16%		ROCE	

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas **0**

Margen Neto **4**

ROE/ROCE/ROA **4**



DIVIDENDO

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026	(\$ Millones)	
15,06	11,97	13,48	12,43	6,17	9,57	10,63	6,28	6,41	1,82	8,23		Beneficio por Acción (BPA)	
	-20,5%	12,6%	-7,8%	-50,4%	55,1%	11,1%	-40,9%	2,1%	-71,6%	352,2%		Δ BPA vs Año Anterior	
												Crecimiento Medio Anual	
3,54	4,06	4,78	5,26	5,64	5,94	6,15	6,22	6,33	6,59	6,63		Dividendo por Acción (DPA)	
	14,87%	17,65%	10,00%	7,27%	5,25%	3,54%	1,24%	1,77%	4,04%	0,61%		Δ DPA vs Año Anterior	
23%	34%	35%	42%	91%	62%	58%	99%	99%	362%	81%		Payout	
1,97%	2,65%	3,64%	3,32%	3,85%	5,47%	4,80%	5,18%	4,74%	4,66%	4,11%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)	

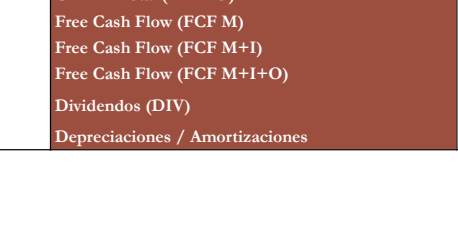
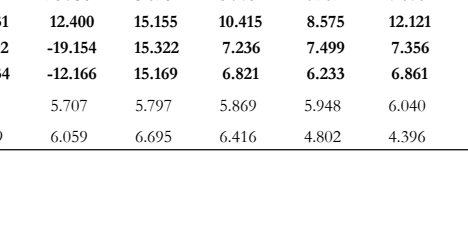
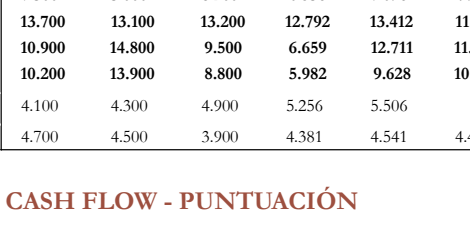
DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo **1**

Crecimiento **1**

Payout **1**

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

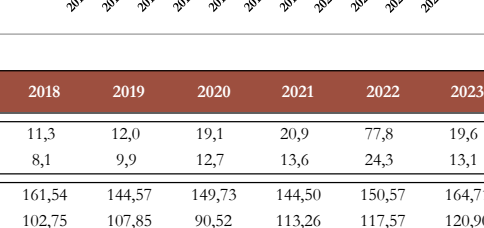
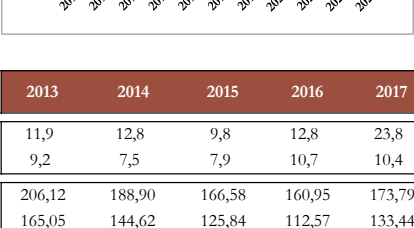


2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026	(\$ Millones)	
17.500	16.900	17.000	16.518	16.724	15.247	14.770	18.197	12.796	10.435	15.931		Operating Cash Flow (OCF)	
3.800	3.800	3.800	3.726	3.312	3.716	2.370	3.042	2.381	1.860	1.810		CAPEX Mantenimiento (M)	
6.600	2.100	7.500	9.859	4.013	3.855	33.924	2.875	5.560	2.936	6.575		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)	
7.300	3.000	8.200	10.536	7.096	4.913	26.936	3.028	5.975	4.202	7.070		CAPEX Total (M+I+O)	
13.700	13.100	12.792	13.412	11.531	12.400	15.155	10.415	8.575	12.121			Free Cash Flow (FCF M)	
10.900	14.800	9.500	6.659	12.711	11.392	-19.154	15.322	7.236	7.499	7.356		Free Cash Flow (FCF M+I)	
10.200	13.900	8.800	5.982	9.628	10.334	-12.166	15.169	6.821	6.233	6.861		Free Cash Flow (FCF M+I+O)	
4.100	4.300	4.900	5.256	5.506	-	5.707	5.797	5.869	5.948	6.040		Dividendos (DIV)	
4.700	4.500	3.900	4.381	4.541	4.479	6.059	6.695	6.416	4.802	4.396		Depreciaciones / Amortizaciones	

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow **4**

ANÁLISIS - VALORACIÓN



11,0	12,1	9,3	9,1	21,6	10,7	10,1	14,4	17,7	64,6	14,7	PER Min.		
210,702	178,394	155,358	141,562	159,331	127,965	155,580	133,814	150,350	152,530	155,050	EV Min.		
233,352	200,756	175,376	164,753	178,243	154,899	171,972	160,357	164,480	167,583	175,228	EV Med.		
8,6	7,1	7,6	8,2	9,6	7,7	8,9	10,6	12,1	21,3	10,5	EV/EBITDA Min.		
9,5	8,0	8,6	9,5	10,8	9,4	9,8	12,7	13,3	23,4	11,9	EV/EBITDA Med.		
2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033		
11,567	12,145	12,752	13,390	14,059	14,762	15,500	16,275	17,089	17,943	18,841		FCF Previsto (\$)	
	10,844	10,166	9,531	8,935	8,376	7,853	7,362	6,902	6,471	6,066	6,248	FCF Descontado (\$)	