

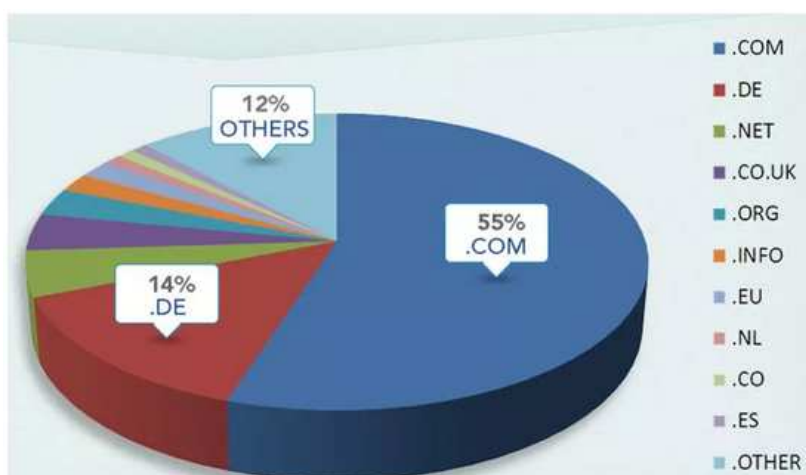
VERISIGN

Fundamental Analysis

Verisign è sul mercato dal 1995 e si occupa principalmente della gestione dei domini .com e .net, oltre che di sicurezza informatica.

In particolare la gestione dei domini .com e .net gli permette di essere il riferimento per 130 milioni di siti in tutto il mondo.

Il dominio com è il più diffuso a livello mondiale (dati del agosto 2014) e le percentuali si possono vedere di seguito:



Questo ci permette di capire come Verisign gestisca il cuore dei nomi di internet.

Ma cosa è il DNS: DNS sta per domain name system e viene usato per trasformare indirizzi di siti nel corrispondente indirizzo ip. Ad esempio quando noi digitiamo www.moneyriskanalysis.com nel browser (internet explorer, firefox, chrome, safari o altro) questo viene trasformato mediante i server DNS in 62.149.142.180. Infatti internet è fatta di numeri non di nomi, i nomi dei siti servono agli umani per poterseli ricordare, mentre i numeri servono alle macchine per permettere la raggiungibilità dei siti stessi.

Inoltre Verisign gestisce 2 dei TLD (top level domain server) ovvero i server a cui il mondo fa riferimento quando deve cercare l'associazione nome-ip sopra indicata.

Facciamo un ulteriore esempio:

io scrivo nel browser www.moneyriskanalysis.com. Il mio dns (tipicamente dns telecom o di altro operatore) cerca se ha la corrispondenza con un ip. Se ce l'ha la restituisce e riusciamo

General Information

ISIN:
FR0000121261

USA
Settore: Software & Computer Services

Long Term Baa3 (Moody's)

Analysis Currency: US Dollar

Market Information

Market Cap	7 bl
Flottante	99%
52w range	46.45-67.93
Payout Ratio	-
Dividend	-

Indicatori di rilievo

P/E (fwd)	13.27
P/E (ttm)	26.92
P/BV	1.71

Price/Cashflow	-
TotDebt / Equity	-
Quick ratio	0.8
Z-Score	-9.69
Beta	0.92

Andrea Facchini
Analyst

Andrea Tironi
Analyst

info@moneyriskanalysis.com
+39 335 6741808

a raggiungere il sito. Se non ce l'ha, allora chiede a un dns superiore. I dns radice sono i TLD, ovvero i dns che sanno praticamente tutto di tutti i siti (per semplificare chiaramente).

Infine Verisign si occupa di sicurezza informatica, settore in progressiva espansione, principalmente nei settori:

- Ddos mitigation (mitigazione di attacchi che mirano a disattivare un servizio web)
- Cyber threat reporting (report su attività di ciber crimine)
- Managed DNS (gestione dei DNS per conto di terzi)

Verisign nata come azione che si occupava di chiavi di crittografia ha venduto questa business unit a symantec nel 2010.

Distribuzione Fatturato per Area Geografica

	Year Ended December 31,				
	2014	% Change	2013	% Change	2012
	(Dollars in thousands)				
U.S	\$ 616,125	5 %	\$ 585,201	10 %	\$ 530,111
EMEA	182,897	8 %	169,767	26 %	135,084
APAC	133,748	3 %	129,664	(1)%	130,648
Other	77,347	(4)%	80,455	3 %	77,749
Total revenues.....	<u>\$ 1,010,117</u>	5 %	<u>\$ 965,087</u>	10 %	<u>\$ 873,592</u>

La distribuzione del fatturato è dovuto al controllo dei domini.

Verisign ha come core business i domini .com e .net, gestisce anche domini .tv .cc ed altri.

Note

Warren Buffett nel 2014 ha rotto il tabù del "non tech" comprando una quota pari al 10% di Verisign, visto che viene da lui probabilmente considerata come una ferrovia o una centrale elettrica per il tipo di business.

Value Analysis

L'analisi value si basa su income statement, balance sheet e cashflow degli ultimi 5 anni.

Income Statement (Conto Economico)

L'income statement presenta:

- Fatturato in crescita lineare: 5% YoY
- Gross margin elevato: 80%
- SGA (costi marketing, manager ammi) ridotti: 30%
- R&D < 10% del gross profit
- Complessivo SGA + R&D molto basso <40% (eccellente per un'azienda tech)
- Operating income 50% del fatturato: molto buono
- Costi per interessi: circa 15% operating income (ottimo dato)
- Net income 35% revenue (eccellente, un'azienda con un vantaggio competitivo durevole)

Balance Sheet (Stato Patrimoniale)

Basso debito (2 anni di net income), ridotto capitale netto, basse attività e passività. E' un'azienda tech che vive di immaterialità.

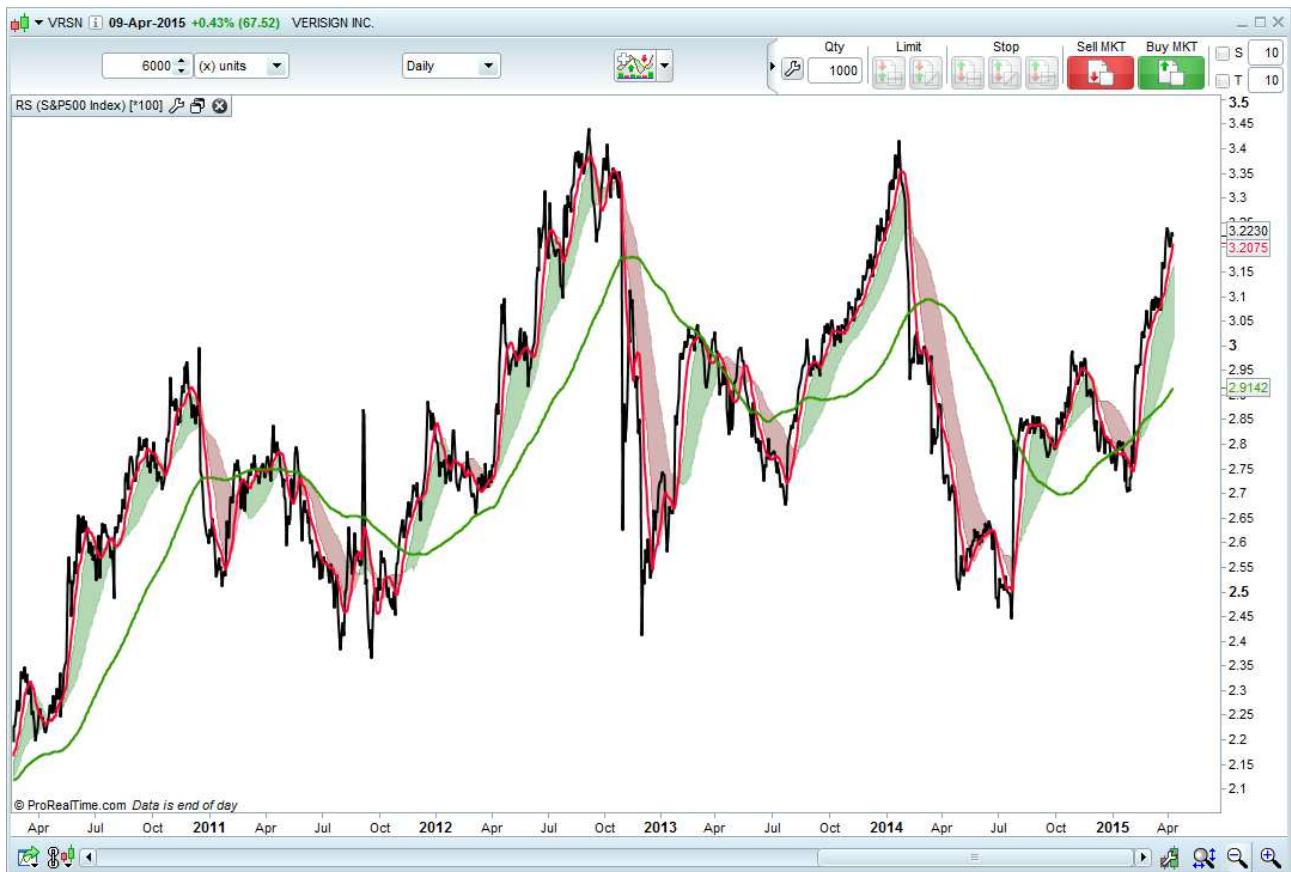
Cashflow (Flussi di cassa)

Cash flow operativo molto alto (60% fatturato)

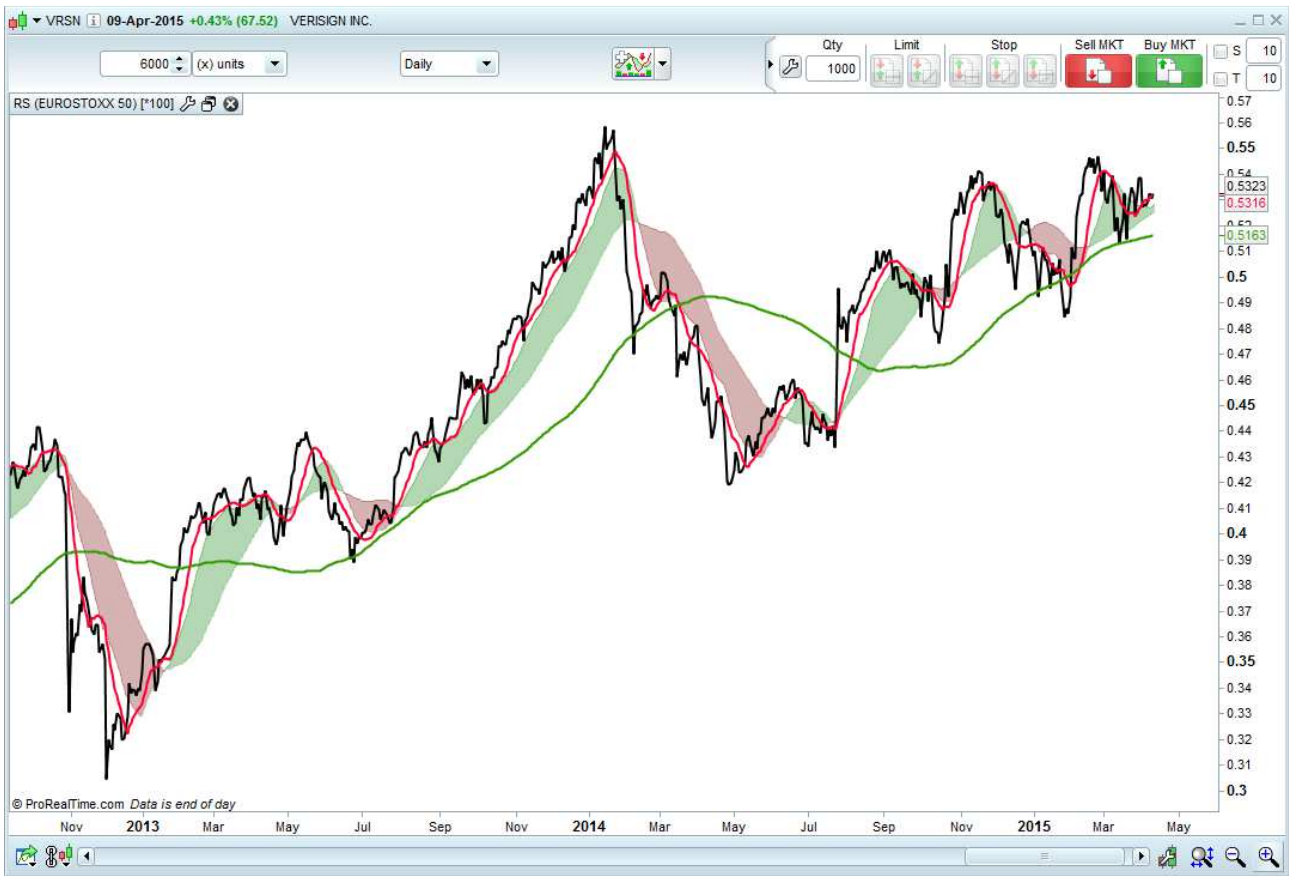
Cash flow da investimenti adeguato (10% del fatturato, non eccessivo)

Cash flow da attività finanziarie è quello che rende il total cash flow negativo. I grossi piani di buyback riducono il cashflow complessivo, e rimangono scelta aziendale che può essere cambiata in caso di periodi di magra (l'azienda preferisce i buyback ai dividendi).

Analisi Tecnica

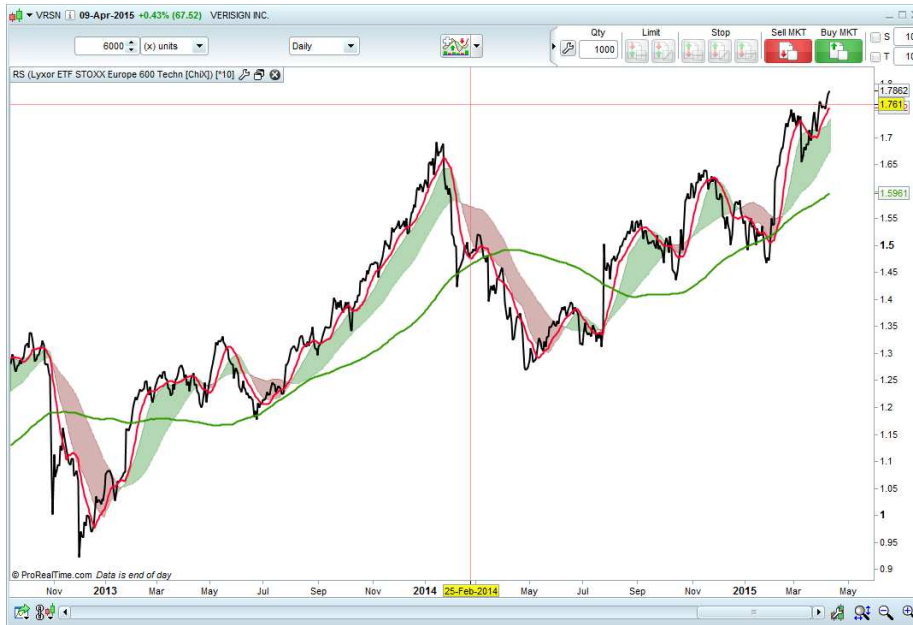


La forza comparativa rispetto al Sp500 è notevole. Verisign sta salendo con una forza quasi europea mentre il mercato americano è in un laterale. Questo si vede bene dalla forza comparativa sopra riportata vs sp500 e dalla forza sotto riportata vs eurostoxx.

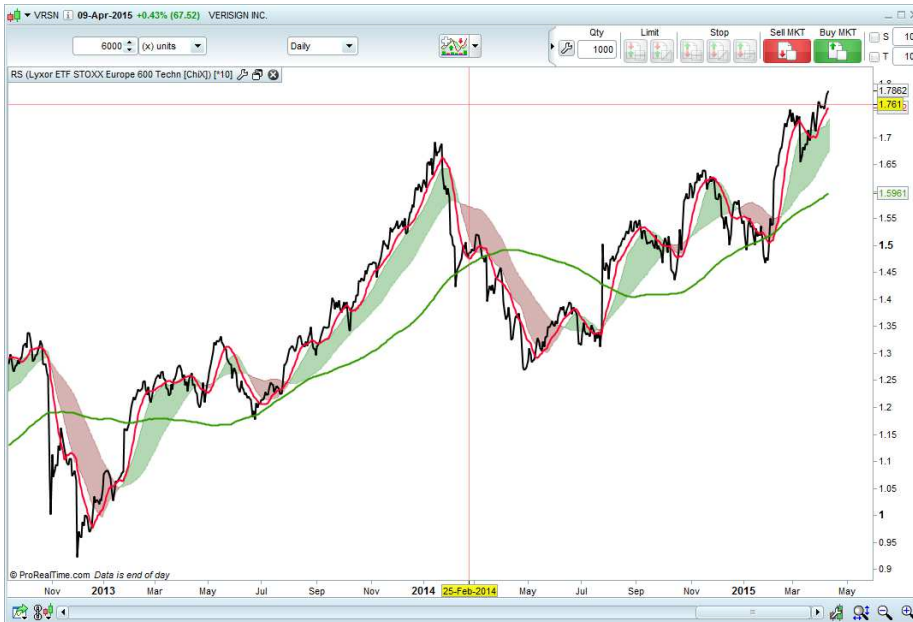


Forza Verisign VS Tech

Forza contro eurostoxx 600 tech



Forza contro sp500 tech



ANALISI VERISIGN



Come possiamo vedere dal grafico di lungo il titolo ha rispettato in modo impeccabile gli obiettivi indicati dai cicli di Elliott. Quota 83 rappresenta al momento la resistenza più importante. Forte supporto a 61.8.

Il quadro delle medie di lungo e gli altri indicatori utilizzati nel nostro screening sono tutti a favore del proseguo del movimento.

GIUDIZIO TECNICO: BUY

Glossario

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

General Disclaimer

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque società'.

Questo documento non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione necessaria a prendere alcuna decisione di investimento. La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.