

# GETTING THE MOST FROM THE VALUE LINE PAGE

111213141516171819

<b>COCA-COLA</b> NYSE-KO	RECENT PRICE <b>78</b>	P/E RATIO <b>30.5</b> (Trailing: 32.9; Median: 20.0)	RELATIVE P/E RATIO <b>2.03</b>	DIV'D YLD <b>1.2%</b>	<b>VALUE LINE</b>
<b>TIMELINESS</b> (Relative Price Performance Next 12 Mos.) <b>2</b> Above Average <b>SAFETY</b> (Scale: 1 Highest to 5 Lowest) <b>1</b> Highest <b>BETA</b> 1.00 (1.00 = Market)	High: 5.5 Low: 4.1	High: 11.3 Low: 8.8	High: 45.4 Low: 35.6	High: 80.4 Low: 48.8	Target Price Range 1998-1999-2000 --- 125 --- 100 --- 80 --- 60 --- 40 --- 20 --- 10 --- 7.5
<b>1998-00 PROJECTIONS</b> Price Gain: <b>105</b> (+35%) High: <b>85</b> (+10%) Return: <b>9%</b> Low: <b>4%</b>					20
<b>Insider Decisions</b> M A M J J A S O N to Buy: 3 0 1 0 0 0 2 0 0 to Sell: 2 0 2 2 0 0 1 0 0 Options: 0 0 0 0 0 0 0 0 0	<b>Options: CBOE</b>				21
<b>Institutional Decisions</b> M A M J J A S O N to Buy: 1035 234 214 193 3235 to Sell: 262 281 297 Mid \$1000: 664349 652879 630678	Percent shares traded: 7.5, 5.0, 2.5				22
<b>5</b> <b>CAPITAL STRUCTURE as of 9/30/95</b> Total Debt \$4018.0 mill. LT Debt \$380.0 mill. LT Interest \$72.0 mill. (Total interest coverage: 20x) (14% of Cap'l)	1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985 1986 1987 1988 1989 1990 1991 1992 1993 1994 1995 1996	3.35 3.99 3.97 3.84 4.17 4.69 5.12 5.63 5.14 5.88 6.65 7.66 8.71 10.00 10.76 12.67 14.40 16.40 .36 .37 .40 .41 .44 .51 .55 .63 .72 .85 1.01 1.20 1.41 1.69 1.96 2.32 2.75 3.15 .28 .29 .30 .33 .34 .40 .43 .52 .61 .71 .85 1.02 1.22 1.43 1.68 1.98 2.37 2.75 .16 .18 .19 .21 .22 .23 .25 .26 .28 .30 .34 .40 .48 .56 .68 .78 .88 .96 .22 .19 .22 .20 .23 .22 .32 .24 .20 .27 .34 .44 .60 .83 .62 .69 .70 .90 1.29 1.40 1.53 1.71 1.79 1.77 1.93 2.28 2.16 2.15 2.36 2.82 3.33 2.98 3.53 4.10 4.60 5.40 1482.7 1483.1 1483.5 1628.9 1636.2 1569.9 1543.9 1540.0 1489.4 1419.2 1348.1 1336.5 1329.0 1306.9 1297.5 1275.9 1250.0 1230.0 11.4 9.7 9.6 9.6 12.6 12.2 13.6 17.3 18.0 13.9 17.8 20.4 24.4 28.7 25.1 22.5 26.8 1.65 1.29 1.17 1.06 1.07 1.14 1.10 1.17 1.20 1.15 1.35 1.52 1.56 1.74 1.48 1.48 1.79 5.0% 6.5% 6.7% 6.5% 5.2% 4.8% 4.2% 2.9% 2.6% 3.0% 2.3% 1.9% 1.6% 1.4% 1.6% 1.7% 1.4%	Sales per sh <sup>A</sup> 25.65 "Cash Flow" per sh <sup>B</sup> 4.85 Earnings per sh <sup>B</sup> 4.25 Div'ds Decl'd per sh <sup>C</sup> 1.30 Cap'l Spending per sh <sup>D</sup> 1.70 Book Value per sh <sup>D</sup> 8.95 Common Sns Outstg <sup>E</sup> 1170.0 Avg Ann'l P/E Ratio 22.0 Relative P/E Ratio 1.70 Avg Ann'l Div'd Yield 1.4%	23	
<b>6</b> <b>CURRENT POSITION</b> 1993 1994 9/30/95 Cash Assets 1078 1531 1925 Receivables 1210 1470 1648 Inventory (Avg Cst) 1049 1047 1203 Other 1097 1157 1336 Current Assets 4434 5205 6112 Accts Payable 2217 2564 3075 Debt Due 1672 2083 3138 Other 1282 1530 1602 Current Liab. 5171 6177 7815	7903.9 8668.6 7658.3 8337.8 8965.8 10236 11572 13074 13957 16172 18018 20200 15.5% 17.2% 19.8% 21.2% 21.3% 21.4% 22.3% 23.7% 24.8% 25.5% 26.0% 26.0% 178.1 166.8 153.5 169.8 183.8 243.9 261.4 321.9 360.0 411.0 460 500 677.6 800.3 916.1 1044.7 1192.8 1381.9 1618.0 1883.8 2188.0 2554.0 2985 3400 38.0% 39.2% 35.0% 34.0% 32.4% 31.4% 32.1% 31.4% 31.3% 31.5% 31.0% 31.5% 8.6% 9.2% 12.0% 12.5% 13.3% 13.5% 14.0% 14.4% 15.7% 15.8% 16.6% 16.9% 966.5 984.6 17.7 376.5 454.4 4153.7 26.6 41056 4737.0 4972.0 41075 41000 889.2 1011.2 803.4 761.1 548.7 535.9 985.3 1120.1 1428.0 1426.0 1475 1525 2979.1 3515.0 3223.8 3345.3 3485.5 3849.2 4425.8 3888.4 4584.0 5235.0 5770 6645 18.7% 18.8% 23.8% 28.2% 30.2% 32.2% 30.6% 38.4% 37.7% 39.3% 42.5% 43.0% 22.7% 22.8% 28.4% 31.2% 34.2% 35.9% 36.6% 48.4% 47.7% 48.8% 52.0% 51.5% 9.7% 11.3% 15.3% 19.8% 22.0% 22.0% 22.1% 29.5% 28.5% 29.6% 32.5% 33.5% 57% 50% 46% 42% 41% 40% 39% 39% 40% 39% 37% 35%	Sales (\$mill) <sup>A</sup> 30000 Operating Margin 26.0% Depreciation (\$mill) 650 Net Profit (\$mill) 5020 Income Tax Rate 31.5% Net Profit Margin 16.2% Working Cap'l (\$mill) 41645 Long-Term Debt (\$mill) 1675 Net Worth (\$mill) 10500 % Earned Total Cap'l 42.0% % Earnings Net Worth 48.0% % Retained to Comm Eq 33.5% % All Div'ds to Net Prof 30%	24		
<b>7</b> <b>ANNUAL RATES</b> Past 10 Yrs. Past 5 Yrs. Est'd '92-'94 of change (per sh) Sales 10.0% 13.5% 15.0% "Cash Flow" 16.0% 18.5% 16.5% Earnings 17.0% 18.5% 16.5% Dividends 12.0% 17.0% 11.5% Book Value 7.5% 9.5% 17.0%	<b>As expected, Coca-Cola had another excellent year in 1995, with sales up 11%, net income up 17%, and earnings per share up 20%. While business was strong in many markets, the U.S., with a gain of 8% in unit case volume in the fourth quarter, was particularly noteworthy. Higher non-operating income, a lower tax rate, and a smaller number of shares outstanding all contributed to the rise in share net to \$2.37.</b>				25
<b>8</b> <b>QUARTERLY SALES (\$ mill.)</b> Cal- Mar.31 Jun.30 Sep.30 Dec.31 Full Year 1992 2771 3550 3507 3246 13074 1993 3056 3899 3629 3373 13957 1994 3352 4342 4461 4017 16172 1995 3854 4936 4895 4333 18018 1996 4320 5530 5490 4860 20200	<b>This year and 1997 should again be good ones. Global unit case volume was up 8% in 1995, and we think gains of at least that amount are likely going forward. The percentage gains in China, India, and Eastern Europe have continued to be large, although from a relatively small base, and it is reasonable to think strong growth will continue for a number of years. The current year should get some benefit from Coke's sponsorship of the Olympics to be held in its home town of Atlanta. (The company has also signed up to be a sponsor of the games in 1998 and 2000.) And new packaging will continue to drive the business around the world: new contour Coca-Cola bottles in 16-oz. glass</b>				26
<b>9</b> <b>EARNINGS PER SHARE <sup>B</sup></b> Cal- Mar.31 Jun.30 Sep.30 Dec.31 Full Year 1992 .29 .43 .41 .30 1.43 1993 .35 .52 .45 .36 1.68 1994 .40 .59 .55 .44 1.98 1995 .50 .71 .64 .52 2.37 1996 .55 .85 .75 .60 2.75	<b>Prospects out to 1998-2000 also look bright. International opportunities seem almost limitless as Coke continues to spend large amounts to expand its infrastructure around the world. Annual earnings gains in the 15% to 20% range seem to be very achievable. Coke shares continue to carry an above-average Timeliness rank. While we do have some concern that the price/earnings ratio is high, there is no question that Coke's earnings prospects are about as well defined as is possible. A continuing stock repurchase plan will also provide support for the stock price and help boost share earnings.</b>				27
<b>10</b> <b>QUARTERLY DIVIDENDS PAID <sup>C</sup></b> Cal- Mar.31 Jun.30 Sep.30 Dec.31 Full Year 1992 -- .14 .14 .26 .56 1993 -- .17 .17 .34 .68 1994 -- .195 .195 .39 .78 1995 -- .22 .22 .44 .88 1996 --	<b>Stephen Sanborn, CFA February 16, 1996</b>				27
(A) Includes Columbia Pictures: 7/82-12/86. (B) Based on average shares outstanding, year-end earnings report due late Apr. Excludes special gains: '81, 4c; '86, 17c; disc. op. gains (loss): '83, (1c); '85, 5c; '89, 3c; nonrec. gain (loss): '89, 73c; '92, (17c). (C) Next div'd meeting about Apr. 17. Goes ex about June 12. Div'd payment dates: April 1, July 1, Oct 1, Dec 15. (D) Div'd reinvestment plan available. (E) Incl. intangibles. In '94: \$660.0 mill., 52c/sh. (F) In millions, adjusted for stock splits.					
Company's Financial Strength A++ Stock's Price Stability 90 Price Growth Persistence 95 Earnings Predictability 100					To subscribe call 1-800-833-0046.

## UPUTSTVO ZA INTERPRETACIJU VALUE LINE REPORT-A

Value Line je americki finansijski servis koji se bavi prikazivanjem finansijske prošlosti i podataka iz bilansnih pozicija neke kompanije na jedan list papira na kome se mogu naci kljucne informacije o performansama te kompanije i njenih akcija, kao i institucionalnoj i insajder trgovini istima.

Znacaj Value Line, medutim nije samo u tome što pruža veliki broj informacija u formatu koji se lako cita vec i što omogućava lako uporedivanje akcija medu sobom.

U nastavku cemo anlzirati finansijski izvještaj Value Line za kompaniju Coca – Cola, kao i osnovne podatke koje se ticu njenih akcija.

Ime kompanije se nalazi u gornjem lijevom uglu stranice. Tu možemo naci simbol berze na kojoj se trguje tim akcijama (NYSE), kao i simbol akcija te kompanije (KO). Ovi simboli nalaze se odmah poslije imena kompanije.

**1 – *Timeliness, Safety i Beta.*** Timeliness predstavlja mišljenje analiticara o mogucnosti predvidanja promjena cijene ove akcije u narednih 12 mjeseci u odnosu na ostale akcije analizirane od strane Value Line, kojih je inace oko 1700. Ovaj rang može uzimati vrijednost od 1 do 5. Safety pokazuje kako se rangira akcija po potencijalnom riziku koji nosi (1-5). Beta pokazuje osjetljivost akcije na promjene na cijelom tržištu (predstavljenim NYSE Composite Indexom).

**2 –** Ovdje se nalaze projekcije Value Line analiticara o rasponu cijena i ukupnim godišnjim stopama povracaja sredstava na ukupni kapital 1998-2000.

**3 – *Insajder odluke.*** Odluke direktora ili srednjeg i višeg menadžmenta kompanije da kupe ili prodaju akcije svoje kompanije. Podaci se dobijaju od SEC mjesec dana ili više nakon izvršenja. Tu su takode i podaci o broju iskorišćenih prava po osnovu posjedovanja opcija na akcije. Smatra se da insajderi koriste svoje opcije kada vjeruju da je akcija dostigla maksimalnu cijenu.

**4 –** Pokazuje nam trgovinu ovim akcijama od strane velikih institucionalnih investitora. Treci red pokazuje broj akcija koje posjeduju institucionalni investitori.

**5 –** Struktura kapitala na odredeni dan. Ovdje se nalaze podaci o iznosu ukupnog dugorocnog duga kompanije kao i procenat u odnosu na ukupni kapital. Isto to i za akcijski kapital izražen uobicnim akcijama. Takode i iznos kamate na dugorocni dug i broj emitovanih akcija.

**6 –** Tekuca pozicija – tekucu imovina i tekuce obaveze.

**7** – Stope rasta za prihode od prodaje, cash flow,... u proteklih 5 i 10 godina, kao i njihova projekcija za buduci period. Kvartalni prihodi od prodaje od 1992 do 1996.

**8** – Kvartalane zarade po akciji od 1992 do 1996.

**9** – Kvartalano isplacene dividende 1992 do 1996.

**10** – Futnote

**11** – Najviša i najniža cijena akcija za datu godinu.

**12** – Ovo je linija poznata pod nazivom „cash flow linija“. Svaka tacka na ovoj liniji dobija dijeljenjem cijene akcije sa zaradom u proteklih 12 mjeseci zajedno sa amortizacijom za taj period.

**13** - Vidimo da je grafik na x osi podijeljen na kolone. Svaka kolona predstavlja jednu godinu. Takode svaka kolona ima 12 uspravnih linija koje pokazuju najvišu i najnižu cijenu po kojoj su se prodavale akcije Coca-Cole u toku svakog mjeseca. Iznad cash flow linije na grafiku možemo primjetiti oznake tipa “2 for 1 split”. One oznacavaju da je kompanija izvršila stock splitting tako što je za svaku postojeću akciju emitovala dvije. Razlozi za to mogu biti brojni. Ovo se cesto dogada kada cijena akcija raste u dužem vremenskom periodu. Tada kompanija vrši stock splitting ne bi li stvorila osjecaj kod investitora o jeftinijim akcijama, iako ustvari ovo nema nikakvog efekta na njihovu vrijednost. Takode, kompanije ovo cesto rade kada žele da imaju što veci broj manjih akcionara.

**14** - *Recent price* – utvrđena devet dana prije dostave izvještaja.

**15** – *P/E ratio* – recent price podijeljena sa zaradom po akciji koja je ostvarena u proteklih 12 mjeseci.

**16** – *P/E median* – zaokruženi prosjek cetiri srednje vrijednosti prosjecnih godišnjih price/earnings racia u proteklih 10 godina.

**17** – *Relative P/E ratio* – tekuci P/E racio kompanije podijeljen sa prosjekom P/E racia svih akcija pracenih od strane Value Line. Ovaj broj pokazuje da je P/E racio Coca-Cole 2.03 puta veci od prosjecnog P/E racia kompanija pracenih od strane Value Line.

**18** – *Dividend yield* – keš dividenda cija je isplata najavljena u narednih 12 mjeseci podijeljena sa recent price.

**19** – Value Line sa registarskim brojem izvještaja

**20** – Procjenjena najniža i najviša cijena akcija za period 1998-2000.

**21** – Relative price strenght pokazuje performanse akcije u odnosu na ostale akcije univerzuma hartija od vrijednosti Value Line u prošlosti. Timeliness služi cesto za predviđanje buduceg kretanja ove linije.

**22** - Procenat (u odnosu na broj emitovanih akcija) akcija kojim je svakog mjeseca u tom periodu trgovano.

**23** – Ovdje je moguće naci podatke o prihodima od prodaje po akciji, cash flow po akciji, zaradama po akciji,... Pored toga tu se nalaze podaci o broju emitovanih akcija, prosjecnom godišnjem P/E raciu, relativnom P/E raciu, prosjecnom godišnjem dividend yield. Svi ovi podaci se mogu naci posebno za svaku godinu navedenog perioda.

Takode su prikazani podaci o godišnjim bruto prihodima kompanije od prodaje, odnosu prihoda prije oporezivanja prema prihodima od prodaje, amortizaciji, neto profitu, poreskoj stopi, neto profitnoj stopi, working capital (tekuca imovina umanjena za tekuće obaveze), dugorocne obaveze, akcijskom kapitalu, povracaj sredstava u odnosu na ukupni kapital, povracaj sredstava u odnosu na akcinarski kapital. Poslednja dva reda su: „retained to common equity“ (procenat koji se dobija stavljanjem u odnos neto profita umanjenog za isplacene dividende i na obicne i na preferencijalne akcije i ukupnog akcijskog kapitala izraženog obicnim akcijama) i „all dividends to net profit“ (pokazuje procenat neto profita koji je isplacen u obliku dividende na obicne i preferencijalne akcije).

**24** – Opis biznisa kojim se kompanija bavi, popis njenih glavnih proizvoda, broj akcionara, broj zaposlenih, ime izvršnog direktora, adresu kompanije, br telefona,...

**25** – Izvještaj od 400 rijeci o skorijim dešavanjima koja se ticu kompanije. Izdaje se svaka tri mjeseca po utvrđenom redosledu.

**26** – Datum kada je izvještaj poslat pretplatnicima.

**27** – *Indeksi.* Company's Financial Strenght je mjera finansijske snage kompanije u poredenju sa ostalim kompanijama obradenim od strane Value Line. Najveci moguci rejting je A++. Stock's Price Stability je relativni pokazatelj standarne devijacije nedjeljnih procentualnih promjena u cijeni akcije tokom proteklih 5 godina. Kreće se od 100 za najstabilnije do 5 za najmanje stabilne. Price Growth Persistence pokazuje tendenciju stalnog rasta cijene date akcije u poredenju sa prosjecnom akcijom u univerzumu Value Line (100-5). Earnings predictability je mjera pouzdanosti iskazanih predviđanja u pogledu projektovanih zarada kompanije (100-5).