Vodafone Group ADR

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.00/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad: 6.60/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 15.40 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

Vodafone combina red, distribución y clientes recurrentes europeos con exposición al crecimiento africano y pagos digitales. Empresa 7,8: escala y M-Pesa aportan valor, pero Alemania, inversión intensa, minoritarios y retornos modestos limitan calidad. La transformación necesita convertir mejora comercial en caja atribuible, no sólo reducir el perímetro. Referencia del 13 de octubre: 15,40 USD por ADR Nasdaq.

La primaria confirma 1 ADR = 10 ordinarias. Uso FX propio constante de 1,10 USD/EUR, no cambio verificado al corte: BPA ordinario supuesto 0,06/0,09/0,13 EUR produce 0,66/0,99/1,43 USD por ADR. El 1,07 de cabecera no se compara directamente con 0,11 EUR ni con un PER de pérdidas. VodafoneThree es 100% del grupo desde el 30 de julio, tras pagar 4.900 m EUR por el 49% restante con caja existente.

Caja y financiación

FY 26, millones EUR: FCF ajustado 2.621 − espectro 404 − reestructuración 213 − integración 209 = FCF 1.795; reservar 114 por remuneración en acciones deja proxy 1.681, antes de compras y principal neto. Es un proxy, no normalización certificada. Intereses, leases y minoritarios ya están en el FCF; no se restan dos veces. El coste financiero ajustado incluye ganancia por recompra de bonos: no la capitalizo como renta ordinaria ni sumo otra vez activos que ya generan beneficio.

Prueba propia FY 27: punto medio de guía 2.750 m − costes de integración/reestructuración 700 − reserva espectro 400 − SBC 120 − dividendo 1.100 deja 430 m antes de M&A y principal no renovado. Sólo 700 y la guía proceden del outlook; el resto son supuestos. Los 4.900 m ya pagados compran derechos, no desaparecen, pero reducen liquidez. Crecimiento central 4% exige invertir y reducir recompras; refinanciar no es ingreso. El saldo de deuda de marzo no es saldo actual de octubre.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [0.66, 0.99, 1.43] × múltiplos [11, 13, 15] = [7.26, 12.87, 21.45] USD/acción. Desde 13/10/2026 hasta 13/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 4.0, 7.0]% produce terminales [7.26, 15.658323, 30.084735], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0.47 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El briefing del 8 de octubre eleva ahorro británico a 1.000 m GBP anuales paraFY 32: no ahorro ya cobrado. Vodacom comunicó el cierre de Safaricom tras suspensión de una orden judicial en junio; no trato la noticia del proveedor sobre invalidación como anulación definitiva verificada. Quedan riesgo judicial, FX y ejecución. El escenario adverso 7,26 USD por ADR admite pérdida importante; dividendo ilustrativo 0,47 USD neto de una reserva de comisión no está garantizado.

Conclusión

Reviso oportunidad 6,9→6,6 y final 7,2→7,0: ESPERAR / VIGILAR. Central contemporáneo 12,87 USD frente 15,40 deja poco apoyo inicial; crecimiento y reparto pueden sumar retorno, pero dependen de conversión y financiación. La compra de minoritarios y el coste de red impiden presentar el yield 29,4% del proveedor como rendimiento repartible. Esperaría mejor precio o caja posterior a inversiones más robusta; no es una media de notas.

Empresa/Oportunidad/Final: 7.65/7.55/7.65 → 7.8/6.6/7.0. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 15.4 USD al 13/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 13/10/2026; corporate release 2026-05-12 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Vodafone Group ADR

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.00/10 | Company: 7.80/10 | Opportunity: 6.60/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 15.40 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

Vodafone combines networks, distribution and recurring European customers with African growth and digital payments. Company quality 7.8 recognises scale and M-Pesa, constrained by Germany, heavy investment, minorities and modest returns. Transformation must convert commercial improvement into attributable cash, not merely shrink the perimeter. The 13 October reference is USD 15.40 per Nasdaq ADR.

The primary source confirms one ADR represents ten ordinary shares. My constant FX assumption is USD 1.10/EUR, not a verified cutoff rate: assumed ordinary EPS of EUR 0.06/0.09/0.13 gives USD 0.66/0.99/1.43 per ADR. Headline EPS of 1.07 cannot be compared directly with EUR 0.11 or a loss-based P/E. VodafoneThree has been wholly owned since 30 July, following a EUR 4,900 m payment for the remaining 49% from existing cash.

Cash and funding

FY 26, EURm: adjusted FCF 2,621 − spectrum 404 − restructuring 213 − integration 209 = FCF 1,795; a 114 share-remuneration allowance leaves a proxy of 1,681 before acquisitions and net principal. This is not certified normalised cash. Interest, leases and minorities are already in FCF and are not deducted twice. Adjusted financing costs include a bond-buyback gain, which is not capitalised as ordinary income; assets already generating earnings are not added again.

My FY 27 stress test starts with guided midpoint 2,750 m − integration/restructuring 700 − spectrum allowance 400 − SBC 120 − dividends 1,100, leaving 430 m before M&A and principal not refinanced. Only 700 and guidance come from the outlook; the remaining figures are assumptions. The paid 4,900 m buys rights rather than disappearing, but reduces liquidity. Central growth of 4% requires investment and lower buybacks; refinancing is not income. March debt is not an October balance.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.66, 0.99, 1.43] × multiples [11, 13, 15] = [7.26, 12.87, 21.45] USD/share. From 13 October 2026 to 13 October 2031, assumed annual growth of [0, 4.0, 7.0]% gives terminal values [7.26, 15.658323, 30.084735], plus five illustrative annual dividends of 0.47 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

The 8 October briefing raises annual UK savings ambitions to GBP 1,000 m byFY 32, not savings already collected. Vodacom announced Safaricom completion after a court-order stay in June; the provider’s invalidation story is not treated as a verified final cancellation. Litigation, currency and execution risks remain. Downside sensitivity of USD 7.26 per ADR allows substantial loss; an illustrative USD 0.47 dividend after a fee allowance is not guaranteed.

Conclusion

I revise opportunity 6.9→6.6 and overall 7.2→7.0: WAIT / WATCH. Central current sensitivity of USD 12.87 versus 15.40 offers limited initial support; growth and distributions can add returns but depend on conversion and funding. Minority purchases and network costs prevent treating the provider’s 29.4% yield as distributable return. I would wait for a better price or stronger post-investment cash; the score is not an average.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 13/10/2026; corporate release 2026-05-12 (selected sections; consulted 20/10/2026).