



McDonald's MCD

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 5

Value Rating ●

Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

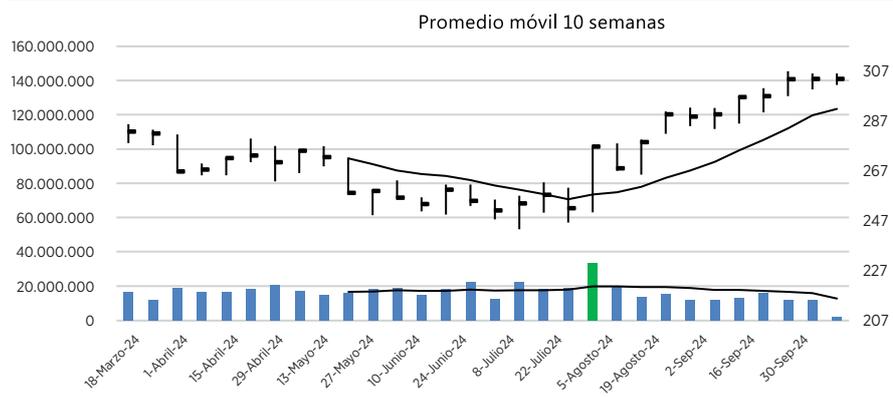
Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

McDonald's es una de las empresas mejor posicionadas para el actual entorno inflacionista. Sus operaciones, en su mayoría franquiciadas, la protegen de la mayoría de las presiones de costes, mientras que sus ofertas de valor hacen que los clientes vuelvan.

Gráfico de la acción (semanal)



La semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, de distribución (barra verde).

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	UNATTRACTIVE
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	MEDIUM
ValueTrend™	POSITIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	HIGH
Crecimiento	MODEST
Evaluación Técnica	NEUTRAL
Fuerza Relativa	STRONG
Money Flow Index (MFI)	OVERBOUGHT
Upside/Downside Volume (U/D)	BULLISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	292,00

DCF = Flujo de caja descontado
MFI = Índice de Flujo Monetario
U/D = Alza/Baja.
MA = Media móvil

Principales Datos de la Empresa

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$222.443
Volumen Semanal Medio (30 sem)	16.370
Rango de 30 semanas (USD)	243,53 - 306,96
Valuentum Sector	Consumer Discretionary
Rendimiento de 5 semanas	4,7%
Rendimiento de 13 semanas	19,8%
Rendimiento de 30 semanas	8,7%
Tasa de Dividendos	2,3%
Dividendos por Acción	7,08
Ratio de Pago de dividendos a futuro	59,2%
Est. Normal Diluted EPS	14,50
P/E on Est. Normal Diluted EPS	21,0
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	16.356
EV/EBITDA a futuro	18,3
EV/Est. EBITDA Normal	15,8
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	6,2%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	8,7%

NMF = No Significativo; Est. = Estimado; FY = Año Fiscal

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Disney	18,6	1,8	94,6%
Home Depot	24,4	1,3	92,3%
Nike	28,3	1,4	99,1%
Starbucks	21,2	2,5	90,1%
Mediana Comparables	22,8	1,6	93,4%
McDonald's	25,4	3,0	108,1%

Precio / VR = Precio actual de la acción dividido por el valor razonable estimado.

Puntos Destacados de la Inversión

Hogar del Big Mac, McDonald's es la mayor marca de marca de restaurantes de servicio rápido. La dirección de la empresa es extremadamente amigable con los accionistas, devolviendo miles de millones a los accionistas cada año. McDonald's tiene más de 40.000 restaurantes en unos 120 países. La empresa se fundó en 1940 y tiene su sede en Oak Brook, Illinois.

A mitad de 2023, aproximadamente el 95% de los restaurantes de la compañía en todo el mundo eran franquiciados. McDonald's aspira a generar una tasa de conversión del flujo de caja libre superior al 90% a corto plazo, gracias a la escasez de activos de su modelo de negocio.

Aunque será difícil que otra joya tenga el mismo éxito que McCafe, no podemos descartar a McDonald's. Las tendencias de tráfico en el sector y la competencia de precios en EE.UU. son dignas de mención en lo que respecta a los resultados de la competencia. El modelo de negocio de franquicia de McDonald's se traduce en una tremenda generación de flujo de caja libre sostenido por las tarifas de franquicia.

McDonald's está modernizando sus tiendas y actualizando sus operaciones digitales, al tiempo que anima a sus franquiciados a hacer lo mismo. La firma continúa optimizando el menú mientras mejora la experiencia de entrega digital de pedidos. McDonald's tiene un futuro de crecimiento brillante

La evolución del mercado laboral y salarial vale la pena tenerla entre ojo y ojo, y la creciente competencia de la restauración rápida y los menús más sanos es un cambio estructural permanente. McDonald's confía en su capacidad de fijación de precios para contrarrestar los vientos en contra de la inflación.

Resumen Financiero

	Actual		Proyectado
Fin del año Fiscal	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	23.183	25.494	27.941
Ingresos, YoY%	-0,2%	10,0%	9,6%
Ingresos Operativos	10.345	11.705	11.944
Margen Operativo %	44,6%	45,9%	42,7%
Resultado Neto	6.177	8.469	8.670
Margen Neto %	26,6%	33,2%	31,0%
EPS diluido	8,33	11,56	11,96
EPS diluido, YoY%	-17,0%	38,8%	3,4%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	5.488	7.255	7.887
Margen de Flujo de Caja Libre %	23,7%	28,5%	28,2%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	40.095
Deuda Neta	35.512
Deuda Total/EBITDA	2,9
Deuda Neta/EBITDA	2,6
EBITDA/Interés	10,1
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,2
Ratio de Prueba Ácida	1,0

NMF = No Significativo



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Resumen de Retornos

Promedio Histórico Últimos 3 años

Rendimiento sobre el Patrimonio Neto	-132,0%
Rendimiento sobre los Activos	14,0%
ROIC, con Fondo de Comercio	18,6%
ROIC, sin Fondo de Comercio	19,9%

ROIC = Rendimiento sobre el Capital Invertido;

NMF = No Significativo

Estructura de la industria de los restaurantes - Comida rápida y café

La industria de los restaurantes se ha beneficiado de una tendencia a largo plazo a comer fuera de casa, pero el espacio se ha vuelto cada vez más competitivo a medida que se introducen nuevos conceptos y se expanden las cadenas de éxito. No sólo hay presiones sobre los precios y amenazas de rebajas, sino que el aumento de los costes de los productos básicos y la mano de obra ha presionado los beneficios. Las barreras de entrada son escasas y a muchas empresas les cuesta diferenciarse. Nos inclinamos por las grandes cadenas que se benefician de las ventajas de escala y oportunidades de expansión internacional, aunque las franquicias especializadas pueden ser atractivas. Somos NEUTRAL en cuanto a la estructura del grupo.

NEUTRAL

Calidad del Negocio

ValueRisk™	ValueCreation™			
	Muy Baja	Baja	Buena	Excelente
Baja				
Media				
Alta				
Muy Alta				

Las empresas que generan beneficios económicos con poca variabilidad operativa puntúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Análisis del Beneficio Económico

Value Creation™

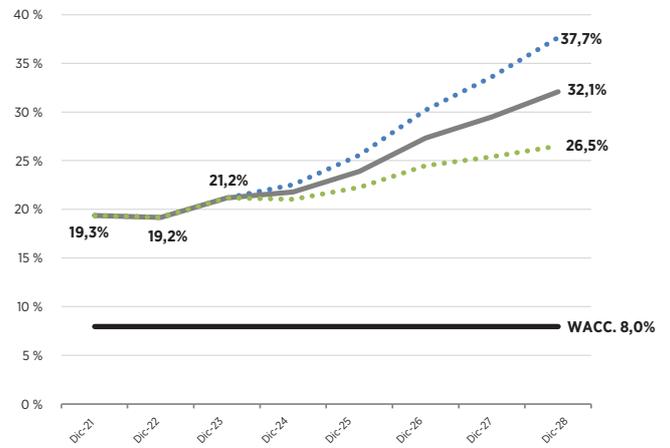
EXCELLENT

La mejor medida de la capacidad de una empresa para crear valor para los accionistas se expresa comparando su rendimiento del capital invertido (ROIC) con su coste medio ponderado del capital (WACC). La brecha o diferencia entre el ROIC y el WACC se denomina margen de beneficio económico de la empresa. El rendimiento histórico del capital invertido (sin fondo de comercio) de McDonald's en 3 años es del 19,9%, por encima de la estimación de su coste de capital del 8%. Por ello, asignamos a la empresa una calificación ValueCreation™ de EXCELLENT. En el gráfico de la derecha, mostramos la trayectoria probable del ROIC en los próximos años basándonos en la volatilidad estimada de los principales factores que impulsan la medida. La línea sólida gris refleja el resultado más probable, en nuestra opinión, y representa el escenario que da lugar a nuestra estimación del valor razonable.

Diferencial ROIC - WACC, media histórica de 3 años	12%
Diferencial ROIC - WACC, media proyectada a 5 años	19%

Estos márgenes equivalen al ROIC medio anual de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) menos su WACC.

Rendimiento Ajustado sobre Capital Invertido (ROIC)



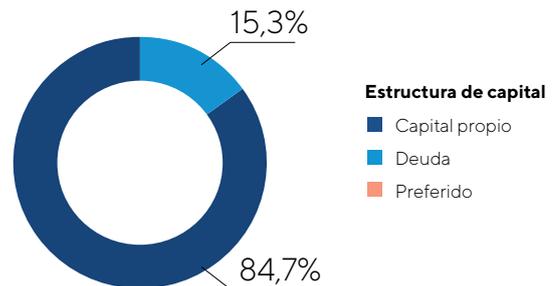
El gráfico anterior muestra el ROIC de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) comparado con las medias históricas y su WACC.

Value Trend™

POSITIVE

McDonald's recibe una calificación ValueTrend™ POSITIVE, basada en los resultados de la empresa en los tres últimos años. El ROIC de la empresa (excluido el fondo de comercio) aumentó hasta el 21,2 el año pasado, frente a su media de los tres últimos años del 19,9%. Esperamos que el ROIC (excluido el fondo de comercio) se sitúe en torno al 32% al final de nuestro discreto periodo de previsión, con un potencial alcista del 38% durante ese periodo.

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)



Estructura de capital

- Capital propio
- Deuda
- Preferido



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Costo del Equity

Hipótesis de Tasa Libre de Riesgo	4,3%
Beta Fundamental (multiplicador ERP)	0,7
Estimación de la Prima de Riesgo de las Acciones	6,5%
Costo del Equity	8,5%

ERP= Prima de riesgo de las acciones.

Costo de la Deuda después de Impuestos

Hipótesis de Tasa Libre de Riesgo	4,3%
Diferencial de Crédito Sintético	2,67%
Supuesto de Costo de la Deuda	7,0%
Hipótesis de la Tasa Impositiva Efectiva	21,0%
Costo de la Deuda después de Impuestos	5,6%

Costo de las Acciones Preferentes

Dividendos Preferentes	0
Valor de las Acciones Preferentes	0
Costo de la Suposición Preferida	NA

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)

8,0%

Evaluación de la Estrategia de Dividendos de la Empresa

Fortalezas claves

McDonald's ha estado ejecutando bien últimamente. La decisión de la empresa de convertir el desayuno en una propuesta para todo el día revitalizó el crecimiento de las ventas en tiendas comparables (desde entonces ha dejado de ofrecer desayunos durante todo el día), y sus esfuerzos por renovar las franquicias de los restaurantes propiedad de la empresa y reducir el gasto anual neto en gastos generales y administrativos están haciendo maravillas en su línea de beneficios operativos. Ninguna otra cadena de restauración puede competir con su marca icónica, su alcance geográfico y sus ventajas de escala, y ha aumentado su dividendo cada año desde que lo pagó por primera vez en 1976, pero no es inmune a los problemas de tráfico y precios de la competencia en todo el sector. McDonald's sigue innovando y tiene buenas perspectivas de crecimiento. Esperamos un continuo crecimiento anual de dividendos.

Potenciales debilidades

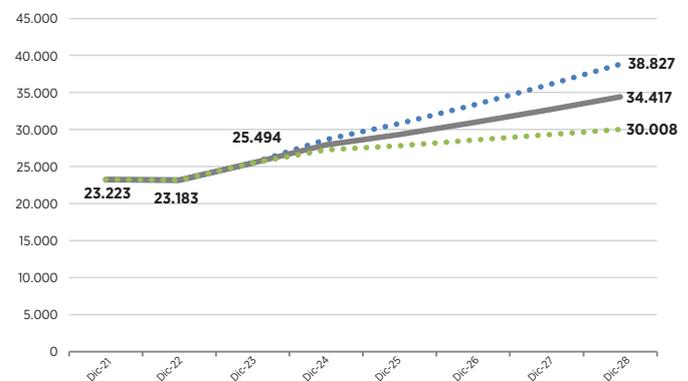
McDonald's es sencillamente un concepto de restaurante fantástico. La empresa está ejecutando su plan de cambio de rumbo a la perfección, pero parte de ese plan implica que emitirá deuda adicional, lo que puede dificultar el ritmo de expansión de los dividendos dentro de unos años, a medida que los beneficios de las iniciativas a corto plazo vayan desapareciendo. El modelo de negocio de franquicia de la compañía debería resguardarla, en parte, de la mayoría de los problemas operativos, pero las franquicias son un grupo volátil, y la dirección deberá mantenerse alerta estratégicamente, especialmente dados los revueltos generados por el COVID-19. Las tendencias de consumo pueden cambiar rápido, y el restaurant ahora tiene una mayor carga de deuda neta, razón por la cual su ratio de Dividend Cushion está bajo presión.

Análisis del Crecimiento MODEST

Crecimiento de las Ventas		Ingresos Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
McDonald's	USD	25.494	9,9%	6,2%
Disney	USD	88.898	10,8%	4,0%
Home Depot	USD	152.669	4,9%	4,4%
Nike	USD	51.362	4,9%	0,4%
Starbucks	USD	33.975	16,5%	6,2%
Mediana de comparables			7,9%	4,2%
Mediana del sector			9,9%	3,7%

La expansión de los ingresos de McDonald's ha sido superior a la mediana de su grupo de pares, pero ha estado en línea con la de su grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión de los ingresos de la empresa supere la media de su grupo y del sector durante los próximos cinco años. Nuestra evaluación del crecimiento de cada empresa se basa en la CAGR de sus ingresos a 5 años vista. En nuestra opinión, el ritmo futuro de crecimiento de los ingresos de McDonald's es MODEST

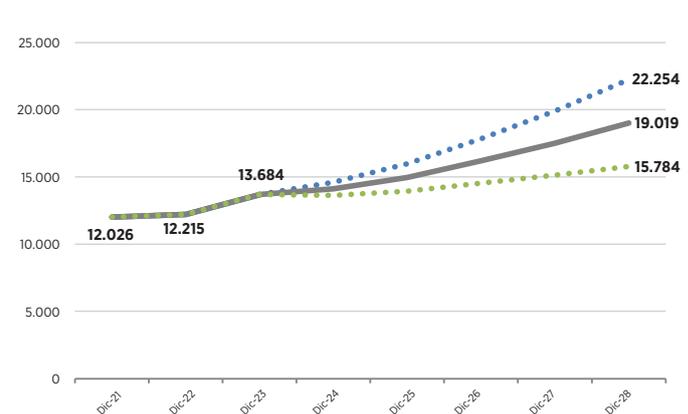
Ingresos Previstos (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

EBITDA Proyectado (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para el EBITDA, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

Crecimiento del EBITDA		EBITDA del Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
McDonald's	USD	13.684	14,0%	6,8%
Disney	USD	14.701	17,2%	10,8%
Home Depot	USD	24.936	6,2%	10,4%
Nike	USD	7.598	-1,8%	2,4%
Starbucks	USD	6.976	31,0%	7,2%
Mediana de comparables			11,7%	8,8%
Mediana del sector			9,8%	7,0%

La expansión del EBITDA de McDonald's ha sido superior a la de su grupo homólogo y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que el ritmo de crecimiento del EBITDA de la empresa sea inferior al de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Disney presenta la mayor tasa de crecimiento prevista del EBITDA entre sus homólogas.



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

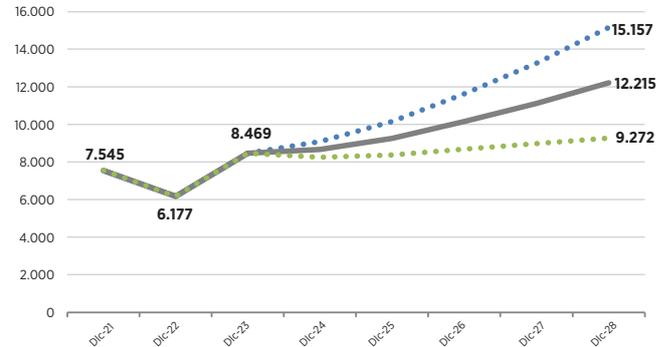
Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Crecimiento de los Ingresos Netos	Ingresos Netos del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años	
McDonald's	USD	8.469	21,4%	7,6%
Disney	USD	2.354	-193,7%	41,4%
Home Depot	USD	15.143	5,6%	12,6%
Nike	USD	5.700	-0,2%	4,3%
Starbucks	USD	4.125	64,4%	7,4%
Mediana de comparables			2,7%	10,0%
Mediana del sector			1,9%	7,6%

La expansión de los ingresos netos de McDonald's ha sido superior a la de su grupo de pares y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que el ritmo de crecimiento de los ingresos netos de la empresa sea inferior al de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Disney presenta la tasa de crecimiento de los ingresos netos más alta de su grupo.

Ingresos Netos Previstos (en Millones de USD)



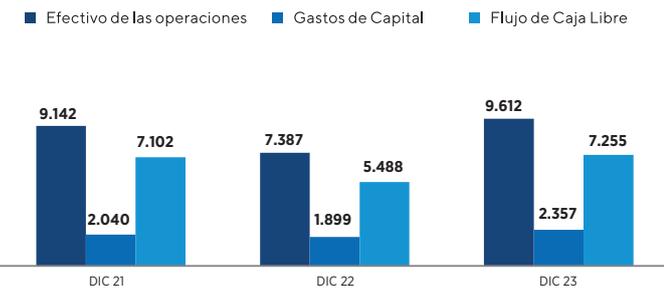
En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

Análisis del Flujo de Caja y del Apalancamiento Financiero

Generación de Flujo de Caja

STRONG



Las barras de arriba muestran el flujo de caja operativo, los gastos de capital y el flujo de caja libre de la empresa, respectivamente.

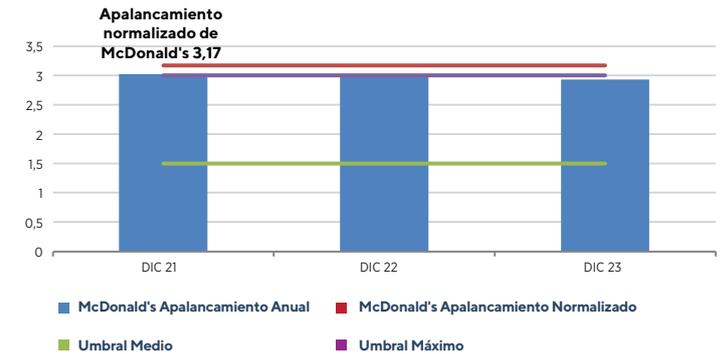
Las empresas que generan un margen de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por ingresos totales) superior al 5% suelen considerarse grandes generadoras de dinero. El margen de flujo de caja libre de McDonald's se ha situado en torno al 27,6% de media durante los últimos 3 años. Por tanto, creemos que la generación de flujo de caja de la empresa es relativamente STRONG. La medida del flujo de caja libre mostrada más arriba se deriva del flujo de caja de las operaciones menos los gastos de capital y difiere del flujo de caja libre de la empresa (FCFF), que utilizamos para derivar nuestra estimación del valor razonable de la empresa. Para más información sobre las diferencias entre estas dos medidas, visite nuestra página web Valuentum.com. En McDonald's, el flujo de caja de las operaciones aumentó aproximadamente un 5% con respecto a los niveles registrados hace dos años, mientras que los gastos de capital aumentaron un 16% en el mismo período.

Flujo de Caja de las Operaciones	CFO del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años	
McDonald's	USD	9.612	15,3%	9,9%
Disney	USD	9.866	9,0%	14,7%
Home Depot	USD	21.172	4,0%	8,4%
Nike	USD	7.429	3,7%	0,9%
Starbucks	USD	6.009	55,5%	6,3%
Mediana de comparables			6,5%	7,3%
Mediana del sector			2,6%	7,7%

La expansión del flujo de caja de las operaciones de McDonald's ha sido superior a la de su grupo homólogo y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión del flujo de caja de las operaciones de la empresa supere a la de su grupo homólogo y al del sector durante los próximos cinco años. Disney presenta la mayor tasa de crecimiento del flujo de caja de operaciones prevista entre sus homólogos.

Apalancamiento Financiero

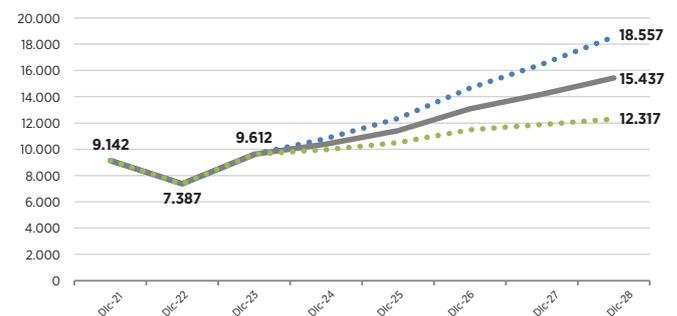
HIGH



Las barras de arriba muestran la deuda anual de la empresa en relación con el EBITDA. La línea roja muestra la medida normalizada de la empresa.

Las empresas con un elevado apalancamiento tienden a ser más arriesgadas que las que tienen un endeudamiento relativamente bajo, en igualdad de condiciones. Medimos el apalancamiento financiero tomando la carga de deuda total actual de una empresa y dividiéndola por el EBITDA anual medio de tres años de la empresa. Las empresas que superan el 3 en este parámetro se consideran muy apalancadas. Las empresas que tienen menos de 1,5 vueltas de apalancamiento (o una medida inferior a 1,5), las calificamos como de bajo apalancamiento. La deuda normalizada de McDonald's en relación con su EBITDA es de aproximadamente 3,17, lo que la sitúa en el campo HIGH

Flujo de Caja Operativo Proyectado (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para el CFO, así como los escenarios alcista y bajista

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

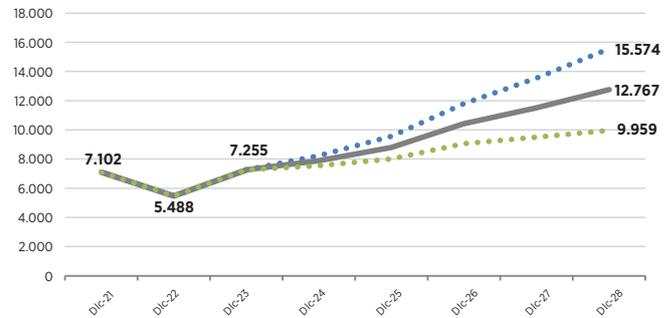
Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Flujo de Caja Libre (CFO-Gastos de Capital)	FCF del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
McDonald's	USD 7.255	16,2%	12,0%
Disney	USD 4.897	10,8%	23,9%
Home Depot	USD 17.946	3,1%	9,1%
Nike	USD 6.617	3,5%	0,4%
Starbucks	USD 3.675	218,1%	9,3%
Mediana de comparables		7,2%	9,2%
Mediana del sector		-1,8%	10,6%

Flujo de Caja Libre Proyectado (en Millones de USD)



En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para el flujo de caja libre, así como los escenarios alcista y bajista.

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

La expansión del flujo de caja libre de McDonald's ha sido superior a la de su grupo homólogo y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión del flujo de caja libre de la empresa supere a la de su grupo homólogo y al del sector durante los próximos cinco años. Disney presenta la tasa de crecimiento del flujo de caja libre más alta de su grupo.

Análisis de Valuación

Supuestos de Valuación

En Millones de USD (excepto items por acción)	Proyección a 5 años
Ingresos CAGR %	6,2%
Margen Promedio EBIT %	44,8%
Tasa de Impuestos Promedio Efectiva %	19,5%
Beneficios antes de Intereses CAGR %	9,8%
Beneficio por Acción CAGR %	8,7%
Flujo de Caja Libre para la Empresa CAGR %	10,8%

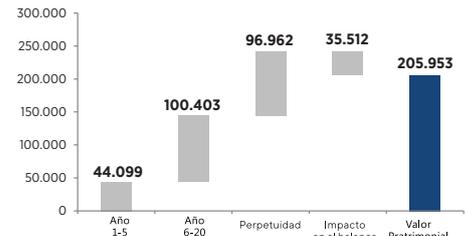
Beneficio antes de intereses = Beneficio neto de explotación menos impuestos ajustados

	Proyección a largo plazo
Fase II --> III FCFF CAGR%	3,1% (II) 3%(III)
Costo del equity %	8,5%
Costo de la deuda después de impuestos	4,7%
Tasa de descuento (WACC) % Diferencial de crédito sintético = 2,667%	8,0%

	Resultados
Valor Actual Fase I	44.099
Valor Actual Fase II	100.403
Valor Actual Fase III	96.962
Valor total de la empresa	241.465
Impacto neto del Balance	-35.512
Valor Total del Equity	205.953
Acciones en circulación diluidas	732,3
Valor razonable por acción	\$281,00

Desglose de la Valuación

En el gráfico siguiente, mostramos la acumulación hasta nuestra estimación del valor total de la empresa para McDonald's y el desglose hasta el valor total de los fondos propios de la empresa, que estimamos en unos 205.950 millones de USD. El valor actual de los flujos de caja libres de la empresa generados durante cada fase de nuestro modelo y el impacto neto en el balance se muestran en el gráfico. Dividimos el valor total de los fondos propios por las acciones diluidas en circulación para llegar a nuestra estimación del valor razonable de 281 USD por acción.



En Millones de USD.

Resumen de Valuación DCF

Creemos que McDonald's vale 281 dólares por acción, con un rango de valor razonable de 218,00 a 344,00 dólares. El margen de seguridad en torno a nuestra estimación del valor razonable está impulsado por la calificación MEDIUM ValueRisk™ de la empresa, que se deriva de una evaluación de la volatilidad histórica de los principales factores de valoración y una evaluación futura de los mismos. Nuestras previsiones operativas a corto plazo, incluidos ingresos y beneficios, no difieren mucho de las estimaciones de consenso o de las orientaciones de la dirección. Nuestro modelo refleja una tasa compuesta de crecimiento anual de los ingresos del 6,2% durante los próximos cinco años, un ritmo inferior a la tasa compuesta de crecimiento anual histórica de la empresa a 3 años, del 9,9%. Nuestro modelo refleja un margen operativo medio proyectado para los próximos 5 años del 44,8%, por encima de la media de los últimos 3 años de McDonald's. Más allá del año 5, suponemos que el flujo de caja libre crecerá a un ritmo anual del 3,1% durante los próximos 15 años y del 3% a perpetuidad. En el caso de McDonald's, utilizamos un coste medio ponderado del capital del 8% para descontar los flujos de caja futuros.

Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Actual		
Fin del ejercicio fiscal	30-Dic 2021	30-Dic 2022	30-Dic 2023
Beneficios antes de Intereses	7.905	7.666	8.588
+ Depreciación	1.868	1.871	1.978
- Gastos de Capital	2.040	1.899	2.357
- Variación del Capital Circulante	-764	11	-7
- Adquisiciones	0	0	0
Flujo de Caja Libre de la Empresa (en Millones de USD)	8.498	7.627	8.216

Nuestras previsiones futuras para los principales factores de valoración dan como resultado un flujo futuro de tesorería libre de la empresa. Más arriba, mostramos cómo calculamos el flujo de caja libre de la empresa y el rendimiento histórico de la métrica para McDonald's. En los próximos cinco años, esperamos que el flujo de caja libre de la empresa crezca a una tasa anual compuesta del 11%. Durante los años 6 a 20, esperamos que la medida crezca a una tasa del 3,1%. Después del año 20 (a perpetuidad), el flujo de caja libre de la empresa crecerá al ritmo de la inflación (3%).



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

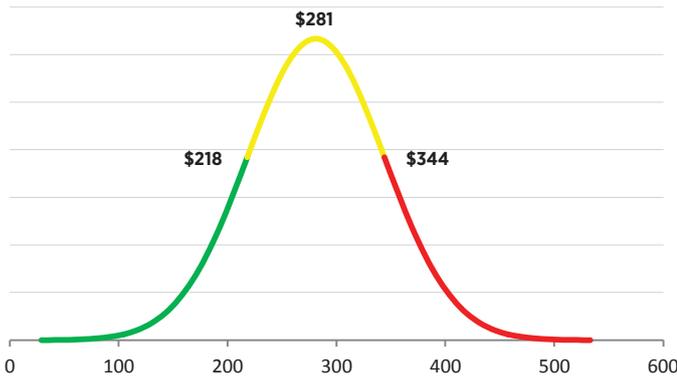
Métricas de la Empresa en comparación con la Mediana del Sector y de sus Pares

Compañía	Valuentum Buying Index™	Forward Price-to-Earnings	P/E on Est. Nominal Diluted EPS	Growth (PEG), 5-year	Forward EV/ EBITDA	EV/Est. Normal EBITDA	5-yr Forward Earnings per Share CAGR	3-yr Hist, Avg ROIC, without goodwill	Dividend Yield %	Stock Price / Fair Value Estimate
McDonald's	5	25,4	21,0	3,0	18,3	15,8	8,7%	19,9%	2,3%	108,1%
Disney	7	18,6	15,6	1,8	10,6	9,64	40,8%	14,0%	1,0%	94,6%
Home Depot	6	24,4	17,3	1,3	16,6	12,9	14,9%	41,1%	2,5%	92,3%
Nike	6	28,3	21,2	1,4	21,5	16,7	5,4%	34,3%	1,9%	99,1%
Starbucks	3	21,2	17,1	2,5	14,0	11,8	8,5%	30,8%	3,0%	90,1%
Mediana de comparables	6,0	22,8	17,2	1,6	15,3	12,3	11,7%	32,6%	2,2%	93,4%
Mediana del sector	6,0	20,6	16,8	1,8	14,0	11,8	8,7%	28,6%	1,7%	98,4%

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections

Análisis del Margen de Seguridad

Rango de Resultados Potenciales



Nuestro proceso de flujo de caja descontado valora cada empresa sobre la base del valor actual de todos los flujos de caja libres futuros. Aunque estimamos el valor razonable de la empresa en unos 281 dólares por acción, cada empresa tiene un rango de valores razonables probables que se crea por la incertidumbre de los factores clave de valoración (como los ingresos o beneficios futuros, por ejemplo). Al fin y al cabo, si el futuro se conociera con certeza, no habría tanta volatilidad en los mercados, ya que las acciones cotizarían precisamente a sus valores razonables conocidos. Nuestra calificación ValueRisk™ establece el margen de seguridad o el rango de valor razonable que asignamos a cada acción. En el gráfico anterior, mostramos este rango probable de valores razonables para McDonald's. Creemos que la empresa es atractiva por debajo de 218 dólares por acción (la línea verde), pero bastante cara por encima de 344 dólares por acción (la línea roja). Los precios que caen a lo largo de la línea amarilla, que incluye nuestra estimación del valor razonable, representan una valoración razonable para la empresa, en nuestra opinión.

Trayectoria Futura del Valor Razonable

Estimamos que el valor razonable de McDonald's en este momento es de unos 281 dólares por acción. Sin embargo, a medida que pasa el tiempo, las empresas generan flujo de caja y reparten efectivo a los accionistas en forma de dividendos. El gráfico de la derecha compara el precio actual de las acciones de la empresa con la trayectoria del valor por acción previsto para McDonald's en los próximos tres años, suponiendo que nuestras proyecciones a largo plazo sean correctas. El rango entre el valor razonable a la baja resultante y el valor razonable al alza en el año 3 representa nuestra mejor estimación del valor de las acciones de la empresa dentro de tres años. Esta horquilla de posibles resultados también está sujeta a cambios con el tiempo, en caso de que cambien nuestras opiniones sobre el futuro potencial de flujo de caja de la empresa. El valor razonable previsto de 337 \$ por acción en el tercer año representa nuestro valor razonable por acción actual de 281 \$, incrementado a una tasa anual del coste de los fondos propios de la empresa menos su rentabilidad por dividendos. Los márgenes al alza y a la baja se obtienen del mismo modo, pero a partir de los límites superior e inferior de nuestro margen de estimación del valor razonable.

El gráfico a la derecha muestra el valor razonable futuro esperado de las acciones de la empresa en relación con su precio actual.

ValueRisk™

MEDIUM

McDonald's recibe una calificación ValueRisk™ de MEDIUM basada en la volatilidad histórica de los principales impulsores de la creación de valor económico. El rango de valor razonable establece el margen de seguridad en torno a nuestra estimación del valor razonable de las acciones de la empresa.

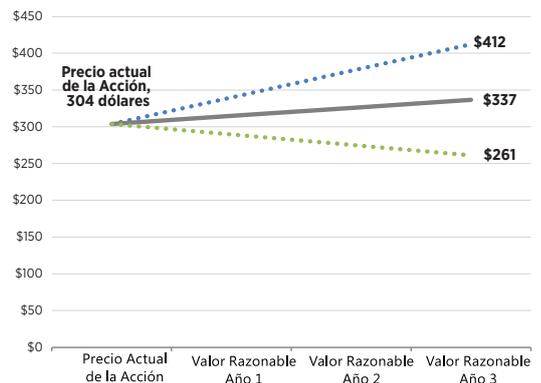
Volatilidad de los Ingresos	10,2%
Volatilidad del Margen Bruto	13,9%
Volatilidad de los Beneficios (EBI)	13,9%
Volatilidad del Flujo de Caja (FCFF)	14,1%
Rango de Valor Razonable	22,5%

El rango del valor razonable establece la prima o el descuento sobre nuestra estimación del valor razonable de la empresa.

Probabilidades al alza y a la baja

Probabilidad (Valor Razonable < 0\$)	Menos del 0,1%
Probabilidad (Valor Razonable > 2x precio actual de la Acción)	0,00%

Nos esforzamos por responder a algunas preguntas que los inversores se hacen a menudo: 1) ¿Qué probabilidades hay de perder totalmente la inversión en esta empresa? y 2) ¿Qué probabilidades hay de que la empresa valga realmente el doble de lo que he pagado por ella? La probabilidad (valor razonable < 0) trata de responder a la primera pregunta. Indica la posibilidad de que la empresa se encuentre en situación de insolvencia en función de las características de su flujo de caja, su estructura de capital y su perfil de riesgo. La probabilidad (valor razonable > 2 veces el precio actual de la acción) trata de responder a la segunda pregunta. Es nuestra mejor estimación de si los inversores están participando en una venta a medias comprando las acciones de la empresa a los precios actuales.





Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$281

Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344

Estilo de Inversión
Mega-Cap Core

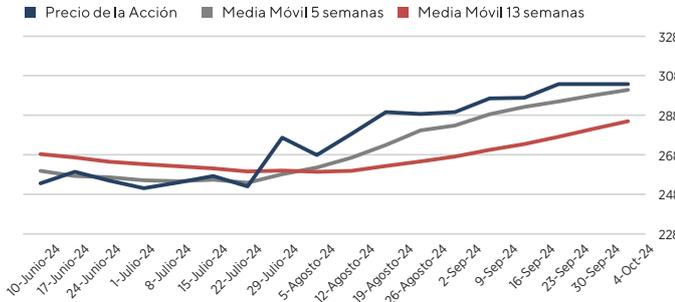
Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Análisis Técnico

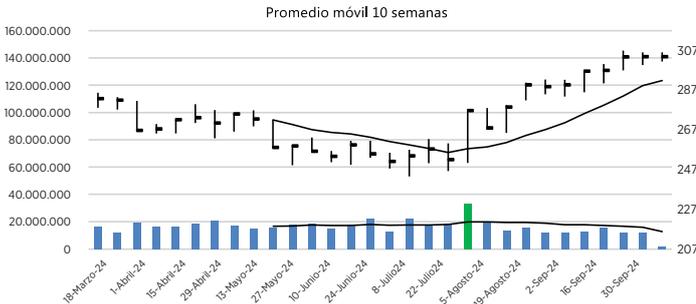
Evaluación Técnica

NEUTRAL



El gráfico anterior muestra la media móvil a corto plazo de la empresa (línea gris de 5 semanas) y la media móvil a medio plazo (línea roja de 13 semanas). Normalmente, cuando una media móvil a corto plazo cruza por debajo una media móvil a medio o largo plazo, representa una señal alcista. Si la media móvil a corto plazo cruza por encima, los operadores suelen considerarlo una señal bajista. La media móvil de 5 semanas de McDonald's se sitúa por encima de la de 13 semanas, lo que indica una fuerte tendencia alcista. Sin embargo, el índice Money Flow Index (MFI) de la empresa sugiere que debería esperarse un retroceso a corto plazo. Por el momento nos mantenemos NEUTRAL.

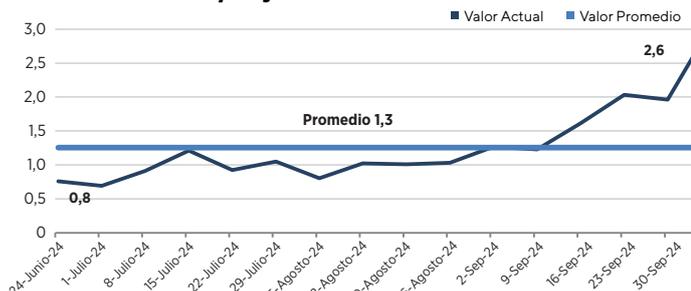
Gráfico del Precio y Volumen a 30 Semanas (semanal)



En el gráfico anterior, señalamos la semana de mayor acumulación o distribución de la empresa, determinada por la semana con mayor volumen de negociación durante las últimas 30 semanas. Una semana de fuerte acumulación (compra) o distribución (venta) a menudo determina la futura dirección a corto plazo del precio de las acciones de la empresa, ya que los gestores monetarios siguen entrando o saliendo de las acciones en los próximos días y semanas, haciendo que las acciones suban o bajen, respectivamente. En el caso de McDonald's, la semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes compras, o acumulación (barra verde). Esta actividad del mercado podría indicar la inversión de una tendencia bajista o una nueva confirmación de la tendencia alcista de la empresa.

Volumen Alcista/Bajista

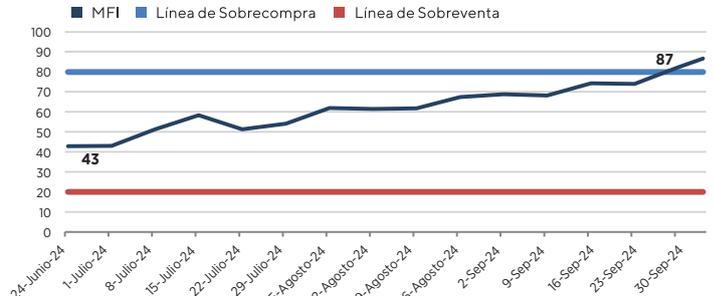
BULLISH



El nivel y la tendencia de la relación entre el volumen al alza y a la baja (U/D) revelan si la participación institucional ha sido alcista o bajista últimamente. El ratio de volumen U/D de McDonald's, de 2,6, no sólo es superior a 1, sino que también es mejor que su media móvil, lo que indica un interés institucional BULLISH durante las últimas semanas.

Índice de Flujo Monetario (MFI)

OVERBOUGHT



El Money Flow Index (MFI) es un oscilador que utiliza el precio y el volumen para medir la presión de compra y venta. Los chartistas suelen buscar niveles de sobrecompra (por encima de 80) y sobreventa (por debajo de 20) para advertir de extremos de precios insostenibles a corto plazo. El IMF de 87 de McDonald's indica una posición de OVERBOUGHT y una alta probabilidad de un retroceso a corto plazo. Creemos que las acciones de la empresa han subido demasiado y demasiado rápido como para lanzarse a por ellas en este momento. El IMF también puede utilizarse para medir la fortaleza o debilidad de la tendencia de los precios de una empresa. En el caso de McDonald's, pensamos que su precio ha alcanzado un extremo insostenible a corto plazo, superando la presencia de cualquier divergencia a corto plazo entre el precio de sus acciones y el flujo monetario.

Fuerza de Precio Relativa

STRONG

La fortaleza relativa de los precios de una empresa puede evaluarse en cualquier horizonte temporal. A continuación mostramos el comportamiento de la empresa en las últimas 5, 13 y 30 semanas. Para llegar a nuestra calificación de fortaleza relativa de cada empresa, evaluamos las últimas 13 semanas, que incluyen la reacción del mercado al último trimestre de la empresa, en su caso, y otros acontecimientos económicos más recientes. Durante las últimas 13 semanas, las acciones de McDonald's han rendido un 19,8%, mientras que el índice de referencia del mercado ha rendido un 8,7%. Creemos que el rendimiento de los precios relativos de McDonald's en 13 semanas es STRONG.

Rentabilidad de la Empresa en 5 semanas	4,7%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 5 semanas	5,0%
Rentabilidad Relativa en 5 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-0,3%
Rentabilidad de la Empresa en 13 semanas	19,8%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 13 semanas	8,7%
Rentabilidad Relativa en 13 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-11,1%
Rentabilidad de la Empresa en 30 semanas	8,7%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 30 semanas	18,9%
Rentabilidad Relativa en 30 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-10,2%

Timeliness Matrix™

Valuación del Capital

Fuerza Relativa	Sobrevaluada	Valor Razonable	Subvaluada
Fuerte			
Neutral			
Débil			

Las empresas infravaloradas y que actualmente muestran una fortaleza de precios a corto plazo se sitúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Las empresas infravaloradas y que muestran una fortaleza de precios relativa a corto plazo podrían representar compras oportunas, ya que las acciones pueden resultar atractivas tanto para los inversores de valor como para los de impulso. En la matriz anterior se muestra un corte transversal de la valoración de las acciones de la empresa y su fortaleza relativa de precios. Tendemos a preferir los valores infravalorados que tienen también denominados valores Valuentum

Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$281Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344Estilo de Inversión
Mega-Cap CoreSector
Consumer
DiscretionaryIndustria
Discretionary
Spending

Estado de Resultados Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

	Histórico					Proyectado	
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025		
Ingresos totales	23.223	23.183	25.494	27.941	29.310		
Costo de los productos vendidos	10.643	9.975	10.931	12.682	13.189		
Gastos de venta, generales y administrativos	2.378	2.492	2.435	2.825	2.938		
Otros gastos operativos	44	370	422	490	509		
Ingresos operativos	10.158	10.345	11.705	11.944	12.674		
Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0		
Ingresos operativos, incluidas las partidas extraordinarias	10.158	10.345	11.705	11.944	12.674		
Gastos de intereses	(1.186)	(1.207)	(1.361)	(1.361)	(1.361)		
Otros ingresos no operativos	156	(1.312)	178	186	186		
Ingresos antes de impuestos	9.128	7.825	10.522	10.770	11.499		
Impuestos sobre la renta	1.583	1.648	2.053	2.100	2.242		
Ingresos después de impuestos	7.545	6.177	8.469	8.670	9.257		
Intereses minoritarios y rendimientos del capital	0	0	0	0	0		
Ingresos netos, excluyendo partidas adicionales	7.545	6.177	8.469	8.670	9.257		
Ingresos disponibles para los accionistas, excluyendo elementos adicionales	7.545	6.177	8.469	8.670	9.257		
Beneficio diluido por acción, sin incluir elementos adicionales	10,04	8,33	11,56	11,96	12,90		
Acciones en circulación ponderadas diluidas	751,8	741,3	732,3	725,0	717,7		

Fuente: Company Filings, Xignite, Valuentum Projections

Nota: Los datos pro forma en la valoración del flujo de caja descontado pueden reflejar ajustes significativos a partir de los datos contables GAAP, incluidos los tipos impositivos en efectivo (no efectivos) y otros ajustes analíticos sobre una base retrospectiva y prospectiva. Ningún dato individual, por sí mismo, que se encuentre en este informe debe utilizarse para tomar ninguna decisión de inversión.

Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$281Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344Estilo de Inversión
Mega-Cap CoreSector
Consumer
DiscretionaryIndustria
Discretionary
Spending

Estado de Situación Patrimonial Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)	Histórico			Proyectado	
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2024
ACTIVOS					
Efectivo Total (incluidos los valores negociables)	4.710	2.584	4.584	8.113	9.261
Inventario	56	52	53	62	65
Cuentas por cobrar	2.204	2.115	2.488	2.741	2.890
Otros activos corrientes	179	673	862	862	862
Total Activo Corriente	7.149	5.424	7.986	11.778	13.078
Activos fijos brutos	55.469	53.603	57.084	59.583	62.220
(Depreciación acumulada)	(17.196)	(17.264)	(18.662)	(20.831)	(23.105)
Inmovilizado neto (Propiedades, planta y equipo neto)	38.273	36.339	38.422	38.753	39.115
Fondo de comercio, neto	2.783	2.900	3.040	3.040	3.040
Intangibles, neto	795	864	836	836	836
Otros activos a largo plazo	4.856	4.907	5.862	5.862	5.862
Total Activos	53.854	50.436	56.147	60.269	61.931
PASIVO					
Cuentas por pagar	1.007	980	1.103	1.270	1.310
Otros pasivos corrientes	2.308	2.161	2.872	3.014	3.144
Parte corriente de la deuda a largo plazo	706	661	2.884	2.884	2.884
Total del Pasivo Corriente	4.020	3.802	6.859	7.169	7.338
Deuda a largo plazo	35.627	35.995	37.211	40.211	40.211
Otros pasivos a largo plazo	18.809	16.642	16.783	16.783	16.783
Total del Pasivo	58.455	56.439	60.854	64.163	64.333
Acciones preferentes (preferidas)	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO					
Acciones ordinarias y capital pagado adicional	8.248	8.564	8.910	8.910	8.910
Ganancias retenidas	57.535	59.544	63.480	67.017	70.836
Otros fondos propios	(70.384)	(74.111)	(77.096)	(79.821)	(82.148)
Total del patrimonio neto	(4.601)	(6.003)	(4.707)	(3.894)	(2.402)
Total del pasivo y del patrimonio neto	53.854	50.436	56.147	60.269	63.829

Fuente: Company Filings, Xignite, Valuentum Projections

Nota: Los datos pro forma en la valoración del flujo de caja descontado pueden reflejar ajustes significativos a partir de los datos contables GAAP, incluidos los tipos impositivos en efectivo (no efectivos) y otros ajustes analíticos sobre una base retrospectiva y prospectiva. Ningún dato individual, por sí mismo, que se encuentre en este informe debe utilizarse para tomar ninguna decisión de inversión.

Economic Castle
AttractiveValor Razonable Estimado
\$281Rango de Precio Razonable
\$218 - \$344Estilo de Inversión
Mega-Cap CoreSector
Consumer
DiscretionaryIndustria
Discretionary
Spending

Estado de Flujo de Caja Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

	Histórico					Proyectado	
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025		
EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES							
Ingresos netos	7.545	6.177	8.469	8.670	9.257		
Depreciación y amortización	1.868	1.871	1.978	2.168	2.274		
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0		
Ganancias o pérdidas operativas	(272)	(661)	(835)	(500)	(125)		
Cambios en el Capital Circulante	0	0	0	48	17		
Flujo de caja de las operaciones	9.142	7.387	9.612	10.386	11.424		
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA INVERSIÓN							
Compra de propiedad, planta y equipo	(2.040)	(1.899)	(2.357)	(2.499)	(2.636)		
Otros flujos de caja de inversión	(126)	(779)	(827)	0	0		
Flujo de caja de inversión	(2.166)	(2.678)	(3.185)	(2.499)	(2.636)		
FLUJO DE CAJA DE FINANCIACIÓN							
Emisión (retirada) de acciones	(560)	(3.648)	(2.795)	(2.224)	(2.202)		
Emisión (amortización) de deuda	(1.071)	1.198	2.993	0	0		
Dividendos pagados	(3.919)	(4.168)	(4.533)	(5.133)	(5.437)		
Otros flujos de efectivo de financiación	(47)	38	(40)	0	0		
Flujo de caja de la financiación	(5.596)	(6.580)	(4.374)	(7.357)	(7.639)		
Cambio de divisas	(120)	(254)	(58)	0	0		
Cambio neto de efectivo	1.260	(2.125)	1.996	530	1.148		

Fuente: Company Filings, Xignite, Valuentum Projections

Nota: Los datos pro forma en la valoración del flujo de caja descontado pueden reflejar ajustes significativos a partir de los datos contables GAAP, incluidos los tipos impositivos en efectivo (no efectivos) y otros ajustes analíticos sobre una base retrospectiva y prospectiva. Ningún dato individual, por sí mismo, que se encuentre en este informe debe utilizarse para tomar ninguna decisión de inversión.

Acerca de Valuentum

En Valuentum, nos esforzamos por destacar entre la multitud. La mayoría de los generadores de research de inversión se dividen en varios campos, ya sea value, growth, income, momentum, chartistas o alguna variante de los anteriormente mencionados. Creemos que cada uno de ellos tiene su propio mérito, pero pensamos que la combinación de estos enfoques puede ser aún más poderosa. Al fin y al cabo, los movimientos de las cotizaciones bursátiles no son impulsados únicamente por los inversores value o growth, sino por todos los participantes en el mercado. Por lo tanto, observamos las acciones desde una variedad de perspectivas de inversión para comprender e identificar mejor las ideas. Queremos proporcionar información relevante.

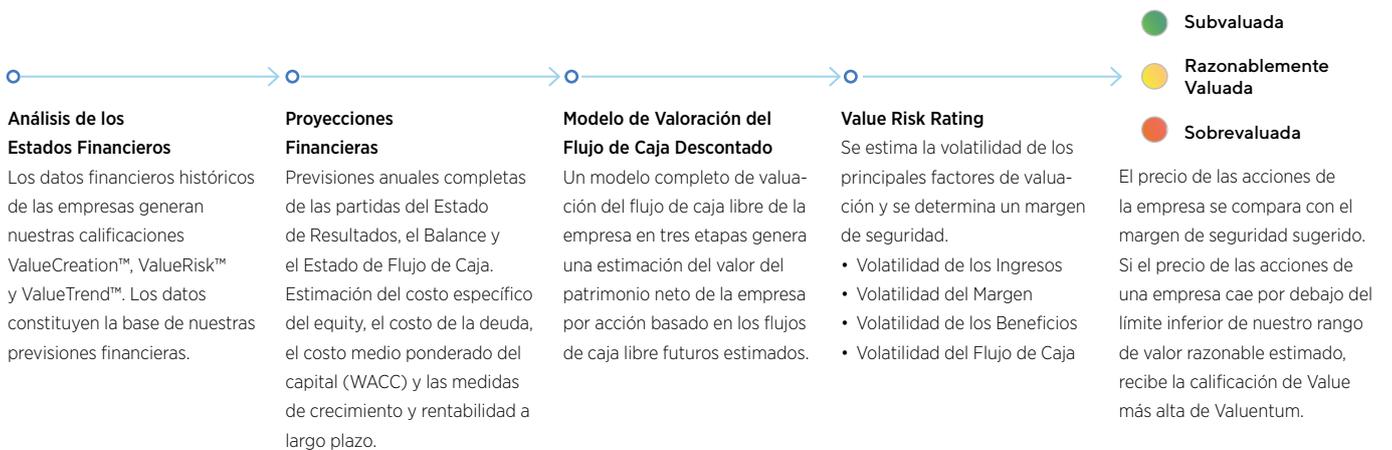
El núcleo de nuestro proceso se basa en un riguroso análisis de flujos de caja descontados e incorpora el concepto de margen de seguridad. Ofrecemos una estimación del valor razonable de cada empresa y proporcionamos una evaluación de la valuación relativa en el contexto del sector de la empresa y de sus pares más cercanos. Una sección cruzada de nuestras calificaciones ValueCreation™ y ValueRisk™ proporciona una evaluación financiera de la calidad empresarial de una compañía, mientras que nuestra calificación ValueTrend™ ofrece una visión de la trayectoria de la creación de beneficios económicos de una empresa. El rating Economic Castle mide la magnitud de la futura generación de valor económico, y el ratio Dividend Cushion evalúa la capacidad financiera de una empresa para seguir aumentando su dividendo.

Nuestro análisis no se detiene ahí. También ofrecemos una evaluación técnica de las acciones, así como otros indicadores de impulso. No sólo queremos revelar a los lectores qué empresas pueden estar subvaluadas, en nuestra opinión, sino que también queremos proporcionarles información que les ayude a evaluar los puntos de entrada y salida. La mayoría de los generadores de research se centran en llegar a un precio objetivo o a una estimación del valor razonable, pero pueden quedarse cortos a la hora de proporcionar una evaluación técnica que refuerce las disciplinas de compra y venta. Nosotros nos esforzamos por llegar hasta el final y ofrecer a los lectores respuestas, y no la mitad de la historia.

La explicación de nuestro enfoque no estaría completa si no describiéramos nuestra idea de valores ideal. Buscamos empresas que estén subvaluadas -tanto en base al DCF como en comparación con sus pares-, que tengan un fuerte potencial de crecimiento, que cuenten con un sólido historial de creación de beneficios económicos para los accionistas con un riesgo razonable, que sean fuertes generadores de flujo de caja, que tengan un apalancamiento financiero manejable y que muestren actualmente indicadores técnicos y de impulso alcistas. Para las ideas de crecimiento de los dividendos, buscamos empresas que tengan tanto la capacidad como la voluntad de seguir aumentando el dividendo.

¿Pueden existir estas ideas bursátiles? Suscríbese a Valuentum para recibir nuestras mejores ideas de inversión y análisis sobre cientos de acciones, dividendos, ETFs y más.

Valuentum Value Rating (VVR)



Metodología para Selección de Acciones

Valuentum Buying Index™ (VBI)

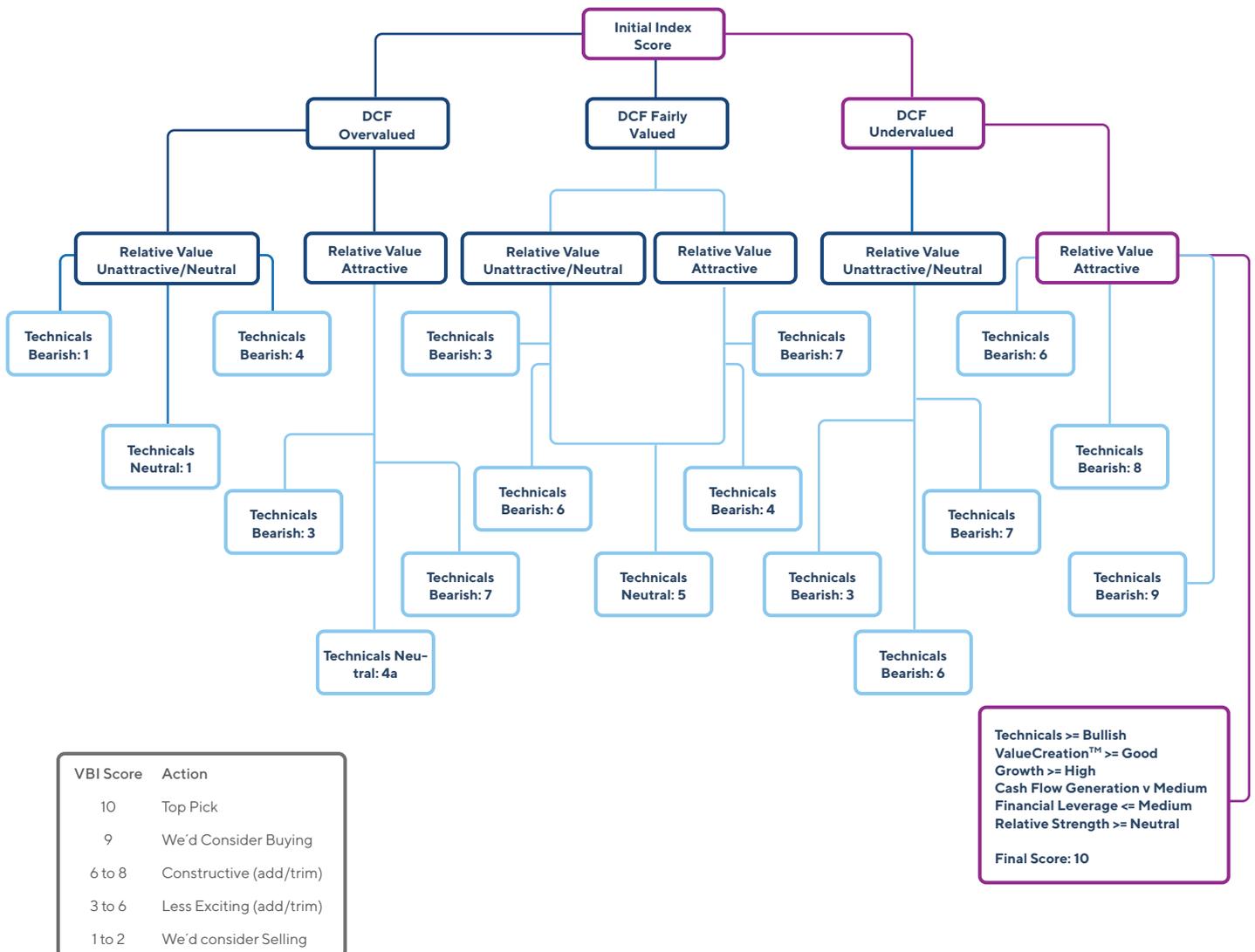
En Valuentum, nos gusta analizar las empresas desde diferentes perspectivas. El Índice de Compra de Valuentum (VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los aspectos técnicos de las acciones para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa. El VBI pone un énfasis considerable en la valuación de los flujos de caja descontados (DCF) de una empresa, su valuación relativa en comparación con sus pares (ratios PE y PEG) y sus características técnicas, con el fin de ayudar a los lectores a evaluar los puntos de entrada y salida de las ideas más interesantes.

Sigamos la línea roja del diagrama de flujo que aparece a continuación para ver cómo una empresa puede obtener un 10, la mejor nota del índice (una "Top Pick"). En primer lugar, la empresa tendría que estar "subvaluada" sobre la base del DCF y ser "atractiva" sobre la base del valor relativo. La acción también tendría que presentar unos datos técnicos "bullish": La

empresa debería tener una calificación ValueCreation™ de "good" o "excellent", mostrar unas perspectivas de crecimiento "high" o "aggressive" y generar al menos una valoración "medium" o "neutral" en cuanto a la generación de flujo de caja, el apalancamiento financiero y la fortaleza del precio relativo.

Se trata de una tarea difícil para cualquier empresa. Los valores que no pasan el corte de un 10 se clasifican en consecuencia, y los menos atractivos, en nuestra opinión, reciben una calificación de 1 ("venderíamos"). La mayor parte de nuestro universo de cobertura registra calificaciones entre 3 y 7, pero en un momento dado puede haber un gran número de empresas que obtengan puntuaciones muy altas o muy bajas, especialmente en los mínimos o máximos del mercado, respectivamente.

El portafolio de Best Ideas Newsletter pone en práctica la VBI.



Glosario

Business Quality Matrix

Comparamos las calificaciones ValueCreation™ y ValueRisk™ de la empresa. El cuadro es una forma sencilla de que los inversores evalúen rápidamente la calidad empresarial de una compañía. Las empresas que generan beneficios económicos con poca variabilidad operativa puntúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Cash Flow Generation

La capacidad de generación de flujos de caja de las empresas se mide en la escala de STRONG, MEDIUM y WEAK. Una empresa con un margen histórico de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por las ventas) superior al 5% recibe una calificación de STRONG, mientras que las empresas que obtienen menos del 1% de las ventas como flujo de caja libre reciben una calificación de WEAK.

Company Description

La sección de descripción proporciona un breve perfil de la empresa y en la esquina superior derecha indica el estilo de inversión que Valuentum asigna a la acción. Nanocapitalización: Menos de 50 millones de dólares; Microcapitalización: Entre 50 y 200 millones de dólares; Pequeña capitalización: Entre 200 millones y 2.000 millones de dólares; Mediana capitalización: Entre 2.000 y 10.000 millones de dólares; Gran capitalización: Entre 10.000 y 200.000 millones de dólares; Megacapitalización: Más de 200.000 millones de dólares. Blend: Empresas que pensamos que están subvaluadas y que presentan perspectivas de alto crecimiento (crecimiento superior a tres veces la tasa de inflación supuesta). Value: Empresas que consideramos subvaluadas, pero que no presentan perspectivas de crecimiento elevadas. Growth: Empresas que no están subvaluadas, en nuestra opinión, pero que presentan unas perspectivas de crecimiento elevadas. Core: Empresas que no están subvaluadas ni presentan perspectivas de crecimiento elevadas.

Company Vitals

En esta sección, enumeramos la información financiera clave y el sector e industria que Valuentum asigna a la acción. El ratio P/E-Growth (5-yr), o PEG, divide el precio actual de la acción por los beneficios del último año (EPS) y luego divide ese cociente por nuestra estimación de la tasa de crecimiento del EPS de la empresa a 5 años. El EPS normalizado estimado y el EBITDA normalizado estimado representan la media a cinco años vista de estas medidas utilizadas en nuestro modelo de flujo de caja descontado. El P/E sobre el EPS normalizado estimado divide el precio actual de la acción entre el EPS diluido normalizado estimado. El EV/EBITDA normalizado estimado considera el valor empresarial actual de la empresa y lo divide por el EBITDA normalizado estimado. El VE se define como la capitalización bursátil de la empresa más la deuda total, los intereses minoritarios y las acciones preferentes menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

DCF Valuation

Opinamos sobre la valuación de la empresa basándonos en nuestro proceso DCF. Las empresas que cotizan con un descuento adecuado respecto a nuestra estimación del valor razonable reciben una calificación de UNDERVALUED. Las empresas que cotizan dentro de nuestro rango de valor razonable reciben una calificación de FAIRLY VALUED, mientras que las empresas que cotizan por encima del límite superior de nuestro rango de valor razonable reciben una calificación de OVERVALUED.

Dividend Growth Potential

Combinamos nuestro análisis de la seguridad de los dividendos de una empresa con su trayectoria histórica, al tiempo que consideramos las tendencias históricas de crecimiento de los dividendos. Creemos que esta combinación capta la capacidad (flujo de caja) y la voluntad (historial) de una empresa para aumentar su dividendo en el futuro. Escala: EXCELLENT, GOOD, POOR, VERY POOR.

Dividend Safety

Medimos la seguridad del dividendo de una empresa sumando su efectivo neto a nuestra previsión de sus flujos de caja futuros y dividiendo esa suma por nuestra previsión de sus futuros pagos de dividendos. Este proceso da como resultado un ratio denominado Valuentum Dividend Cushion™. Escala: Por encima de 2,75 = EXCELLENT; entre 1,25 y 2,75 = GOOD; entre 0,5 y 1,25 = POOR; por debajo de 0,5 = VERY POOR.

Dividend Strength

Nuestra evaluación de la solidez de los dividendos de la empresa se expresa en una matriz. Si la seguridad de los dividendos de una empresa es EXCELLENT y sus perspectivas de crecimiento también son EXCELLENT, obtiene una puntuación alta en nuestra matriz (arriba a la derecha). Si la seguridad de los dividendos de la empresa y el potencial de crecimiento futuro son VERY POOR, obtiene una puntuación más baja en nuestra escala (abajo a la izquierda).

Dividend Track Record

Evaluamos el historial de dividendos de cada empresa basándonos en si los fundamentos de la empresa la han obligado alguna vez a recortar sus dividendos. Si la empresa ha recortado alguna vez su dividendo (en los últimos 10 años), consideramos que su historial es RISKY. Si la empresa ha mantenido y/o aumentado su dividendo cada año (en los últimos 10 años), consideramos que su historial es HEALTHY.

Estimated Fair Value

Esta medida es un resultado de nuestro modelo de valuación DCF y representa nuestra opinión sobre el valor razonable de las acciones de la empresa. Si nuestras previsiones resultan acertadas, lo que no siempre es el caso, podemos esperar que el precio de las acciones de una empresa converja a este valor en los próximos 3 años.

Fair Value Range

El rango de valor razonable representa un límite superior y un límite inferior, entre los cuales consideraríamos que la empresa está valuada de forma razonable. El rango tiene en cuenta nuestra estimación del valor razonable de la empresa y el margen de seguridad que sugiere la volatilidad de los principales factores de valuación, como los ingresos, el margen bruto, el ingreso operativo y el flujo de caja libre de la empresa (los factores determinantes de nuestra calificación de ValueRisk).

Financial Leverage

Basándonos en la métrica de la deuda sobre el EBITDA normalizado de la empresa, clasificamos las empresas en la siguiente escala: LOW, MEDIUM, HIGH. Las empresas con un ratio deuda/EBITDA normalizado inferior a 1,5 reciben una puntuación LOW, mientras que aquellas con una medida superior a 3 reciben una puntuación HIGH.

Money Flow Index (MFI)

El MFI es un indicador técnico que mide la presión de compra y venta basada en el precio y el volumen. Los traders suelen utilizar esta medida para identificar posibles retrocesos con niveles de sobrecompra y sobreventa. Utilizamos una medida de 14 semanas para clasificar las empresas según la siguiente escala: EXTREMELY OVERBOUGHT (>90), OVERBOUGHT (80-90), NEUTRAL (20-80), OVERSOLD (10-20), EXTREMELY OVERSOLD (0-10).

Range of Potential Outcomes

El margen de seguridad de la empresa se muestra en el gráfico de una distribución normal. Consideramos que una empresa está subvaluada si el precio de sus acciones cae a lo largo de la línea verde y sobrevaluada si el precio de las acciones cae a lo largo de la línea roja. Consideramos que la empresa está razonablemente valuada si el precio de sus acciones cae a lo largo de la línea amarilla.

Relative Value

Comparamos la relación estimada precio-beneficio (PE) y la relación precio-beneficio-crecimiento (PEG) de la empresa con la de sus pares. Si ambas medidas se sitúan por debajo de la mediana de sus pares, la empresa recibe una calificación ATTRACTIVE. Si ambas se sitúan por encima de la mediana de sus pares, la empresa recibe una calificación NO UNATTRACTIVE. Cualquier otra combinación da lugar a una calificación NEUTRAL.

Glosario

Return on Invested Capital

En Valuentum, hacemos mucho hincapié en el rendimiento del capital invertido (tanto con con sin fondo de comercio). Esta medida se centra en el rendimiento (ganancias) que la empresa genera sobre sus activos operativos y es superior al rendimiento sobre el patrimonio neto y al rendimiento sobre los activos, que pueden estar sesgados por el apalancamiento de una empresa o el exceso de saldo de caja, respectivamente.

Risk of Capital Loss

Creemos que la preservación del capital es clave para el inversor en dividendos. Por lo tanto, evaluamos el riesgo de pérdida de capital mediante la evaluación del valor intrínseco de cada empresa sobre la base de nuestro proceso de flujo de caja descontado. Si una empresa está significativamente OVERVALUED, creemos que el riesgo de pérdida de capital es HIGH. Si una empresa está FAIRLY VALUED, pensamos que el riesgo de pérdida de capital es MEDIUM, y si una empresa está UNDERVALUED, pensamos que el riesgo de pérdida de capital es LOW.

Stock Price Relative Strength

Evaluamos el rendimiento de las acciones de la empresa durante el último trimestre, 13 semanas, en relación con un ETF que refleja el rendimiento agregado de los componentes del mercado. Las empresas se miden en la escala de STRONG, NEUTRAL, y WEAK. Las empresas que han superado al índice del mercado en más de un 2,5% durante este periodo de 13 semanas reciben una calificación de STRONG, mientras que las empresas que han quedado por detrás del índice del mercado en más de un 2,5% durante este periodo de 13 semanas reciben una calificación de WEAK.

Technical Evaluation

Evaluamos las medias móviles a corto y medio plazo de una empresa y el índice de flujo monetario (MFI) para asignar a cada empresa una calificación según la siguiente escala: VERY BULLISH, BULLISH, NEUTRAL, BEARISH y VERY BEARISH.

Timeliness Matrix

Comparamos el rendimiento reciente de las acciones de la empresa en relación con el índice de referencia del mercado con nuestra evaluación de su valuación. Las empresas que están experimentando un rendimiento superior a corto plazo y están subvaluadas según nuestras estimaciones pueden representar compras oportunas.

Upside/Downside Volume

Un volumen elevado en los días de suba y un volumen menor en los días de baja sugiere que las instituciones están participando en gran medida en el avance de un movimiento alcista. Utilizamos la media de 14 semanas del volumen alcista y bajista para calcular un ratio informativo. Clasificamos el ratio de volumen U/D de cada empresa según la siguiente escala: BULLISH, IMPROVING, DETERIORATING y BEARISH.

ValueCreation™

Se trata de una medida propia de Valuentum. ValueCreation indica el historial de la empresa en la creación de valor económico para los accionistas, tomando la diferencia media entre el ROIC (sin fondo de comercio) y el WACC estimado de la empresa durante los últimos tres años. Los resultados de la empresa se miden en la escala de EXCELLENT, GOOD, POOR y VERY POOR. Las empresas con calificación EXCELLENT tienen un historial demostrado de creación de valor económico, mientras que las que registran una calificación VERY POOR han estado destruyendo valor económico.

Valuentum Dividend Cushion™

Se trata de una medida propia de Valuentum que impulsa nuestra evaluación de la calificación de seguridad de los dividendos de la empresa. Esta medida prospectiva evalúa la cobertura de dividendos a través de las características de liquidez del negocio.

ValueRisk™

Se trata de una medida propia de Valuentum. ValueRisk indica la volatilidad histórica de los principales factores de valuación, como los ingresos, el margen bruto, el ingreso operativo y el flujo de caja libre de la empresa. La desviación estándar de cada medida se calcula y se compara con la medida del año anterior para obtener una desviación porcentual para cada elemento. Estas desviaciones porcentuales se ponderan por igual para obtener el rango de valor razonable correspondiente a cada acción, medido en términos porcentuales. El rendimiento de la empresa se mide en la escala de LOW, MEDIUM, HIGH y VERY HIGH. La calificación ValueRisk™ de cada empresa también determina el beta fundamental de cada empresa según la siguiente escala: LOW (0,85), MEDIUM (1), HIGH (1,15), VERY HIGH (1,3).

ValueTrend

Se trata de una medida propia de Valuentum. ValueTrend indica la trayectoria de la rentabilidad del capital invertido de la empresa (ROIC). Las empresas que obtuvieron un ROIC el año pasado superior a la media de 3 años de la medida obtienen una calificación POSITIVE. Las empresas que obtuvieron el año pasado un ROIC inferior a la media de 3 años de la medida obtienen una calificación NEGATIVE.

Aviso Legal

El objetivo del presente reporte es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CRITERIA AN S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El reporte no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del reporte deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el mismo y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que CRITERIA AN S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CRITERIA AN S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este reporte, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este mismo. CRITERIA AN S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CRITERIA AN S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este reporte. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente reporte constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que CRITERIA AN S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente reporte, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a CRITERIA AN S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente reporte. La información proporcionada en este reporte no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información del presente reporte se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. La reproducción o distribución total o parcial de este reporte por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.