



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

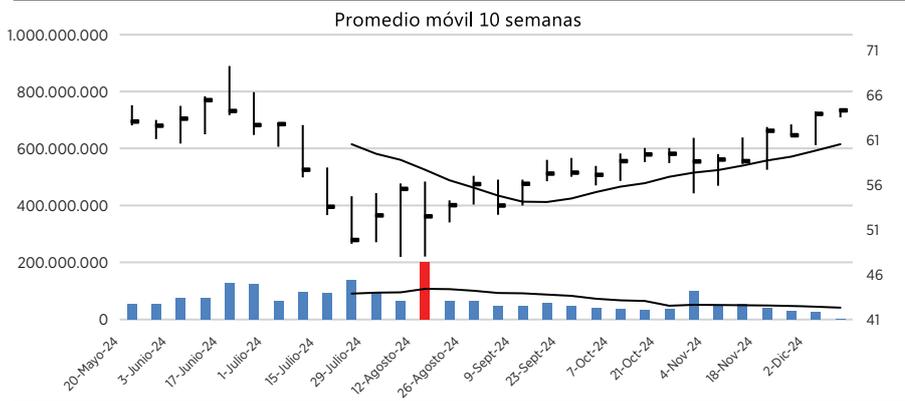
Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Somos grandes admiradores de las perspectivas de crecimiento a largo plazo de las unidades de restaurante de Chipotle. Dicho esto, Chipotle deberá ejecutar perfectamente para alcanzar nuestras proyecciones optimistas.

Gráfico de la acción (semanal)



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

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	NEUTRAL
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	LOW
ValueTrend™	POSITIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	LOW
Crecimiento	HIGH
Evaluación Técnica	BULLISH
Fuerza Relativa	STRONG
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BULLISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	61,00

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)	\$89.028
Volumen Semanal Medio (30 sem)	67.546
Rango de 30 semanas (USD)	47,98 - 69,26
Valuentum Sector	Consumer Discretionary
Rendimiento de 5 semanas	9,0%
Rendimiento de 13 semanas	13,6%
Rendimiento de 30 semanas	-0,2%
Tasa de Dividendos	0,0%
Dividendos por Acción	0,00
Ratio de Pago de dividendos a futuro	0,0%
Est. Normal Diluted EPS	1,85
P/E on Est. Normal Diluted EPS	34,8
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	3.529
EV/EBITDA a futuro	39,1
EV/Est. EBITDA Normal	24,9
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	14,4%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	26,1%

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	28,1	1,9	101,7%
McDonald's	25,4	3,0	108,1%
Nike	28,3	1,4	99,1%
Mediana Comparables	26,8	NMF	100,4%
Chipotle	56,8	2,8	98,9%

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

Puntos Destacados de la Inversión

Chipotle sirve un menú centrado en burritos, tacos, burrito bowls (un burrito sin tortilla) y ensaladas, elaborados con ingredientes frescos. Se enorgullece de tratar de encontrar los ingredientes de mayor calidad ("Comida con integridad") y de ofrecer una experiencia excepcional en el restaurante. La empresa se fundó en 1993 y tiene su sede en Denver (Colorado).

En marzo de 2021, Chipotle anunció que estaba acelerando su estrategia de crecimiento en Canadá, con la vista puesta en la apertura de nuevos restaurantes. Chipotle se apoya en las ganancias de productividad y en su poder de fijación de precios para compensar los vientos en contra de la inflación y preservar sus márgenes.

Chipotle ve espacio para unos 7.000 restaurantes en Norteamérica, más del doble del número de restaurantes unitarios de Chipotle a finales de septiembre de 2021. La compañía está invirtiendo agresivamente en sus operaciones de drive-thru, a las que se refiere como "Chipotlanes". En diciembre de 2021, Chipotle abrió su primer restaurante que atiende exclusivamente pedidos digitales.

La historia de crecimiento de Chipotle se basa en su capacidad para seguir aumentando el número de tiendas físicas y, al mismo tiempo, ampliar sus operaciones digitales. La empresa ha firmado recientemente nuevas asociaciones de entrega con Uber Eats y Grubhub, al tiempo que ha ampliado sus operaciones digitales en Canadá. Las innovaciones en el frente digital serán clave.

Los inversores deben ser conscientes de la generosidad de nuestras hipótesis. Esperamos un crecimiento anual de los ingresos de dos dígitos hasta 2025 y asumimos que Chipotle va a ampliar significativamente su margen operativo durante este periodo, ayudado por las economías de escala.

Resumen Financiero

	Actual	Proyectado	
Fin del año Fiscal	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	8.635	9.872	11.318
Ingresos, YoY%	14,4%	14,3%	14,7%
Ingresos Operativos	1.182	1.596	1.880
Margen Operativo %	13,7%	16,2%	16,6%
Resultado Neto	899	1.229	1.554
Margen Neto %	10,4%	12,4%	13,7%
EPS diluido	0,64	0,89	1,13
EPS diluido, YoY%	NMF	NMF	27,5%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	845	1.221	1.595
Margen de Flujo de Caja Libre %	9,8%	12,4%	14,1%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	0
Deuda Neta	-1.295
Deuda Total/EBITDA	0,0
Deuda Neta/EBITDA	NMF
EBITDA/Interés	Excellent
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,6
Ratio de Prueba Ácida	1,4

NMF = No Significativo



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Resumen de Retornos

Promedio Histórico Últimos 3 años

Rendimiento sobre el Patrimonio Neto	38,0%
Rendimiento sobre los Activos	13,3%
ROIC, con Fondo de Comercio	26,7%
ROIC, sin Fondo de Comercio	26,8%

ROIC = Rendimiento sobre el Capital Invertido

NMF = No Significativo

Estructura de la industria NEUTRAL de los restaurantes.

Fast Casual & Full Service

El sector de la restauración 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 ventajas de escala y oportunidades de expansión internacional, aunque las franquicias especializadas pueden ser atractivas. Somos NEUTRAL en cuanto a la estructura del grupo.

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™

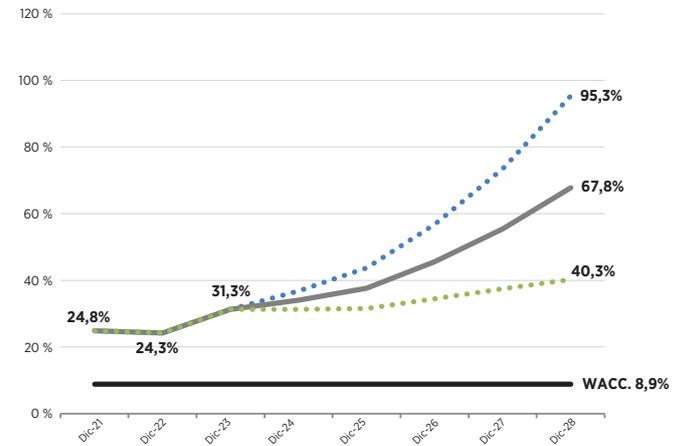
EXCELLENT

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 Chipotle en 3 años es del 26,8%, por encima de la estimación de su coste de capital del 8,9%. 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	17,9%
Diferencial ROIC - WACC, media proyectada a 5 años	39,2%

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

Rendimiento sobre Capital Invertido (ROIC)



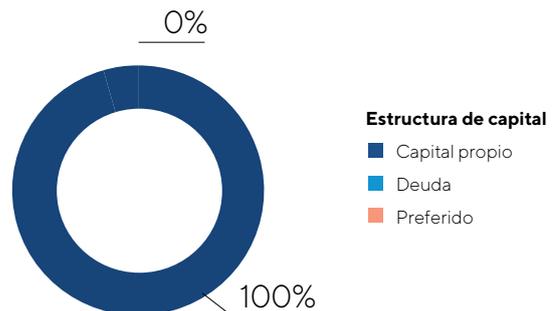
El gráfico anterior muestra el ROIC de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) comparado con las medias históricas y su WACC.

Value Trend™

POSITIVE

Chipotle recibe una calificación ValueTrend™ de POSITIVE, que se basa en los resultados de la empresa en los tres últimos años. El ROIC de la empresa (excluido el fondo de comercio) aumentó hasta el 31,3% el año pasado, frente a su media de los tres últimos años del 26,8%. Esperamos que el ROIC (excluido el fondo de comercio) se sitúe en torno al 68% al final de nuestro discreto periodo de previsión, con un potencial alcista del 95% durante ese periodo.

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)





Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

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	8,9%

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	NA
Supuesto de Costo de la Deuda	NA
Hipótesis de la Tasa Impositiva Efectiva	20,0%
Costo de la Deuda después de Impuestos	NA

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)

8,9%

Evaluación de la Estrategia de Dividendos de la Empresa

Fortalezas claves

Chipotle no paga dividendos por el momento.

Potenciales debilidades

Chipotle no paga dividendos por el momento.

Análisis del Crecimiento

HIGH

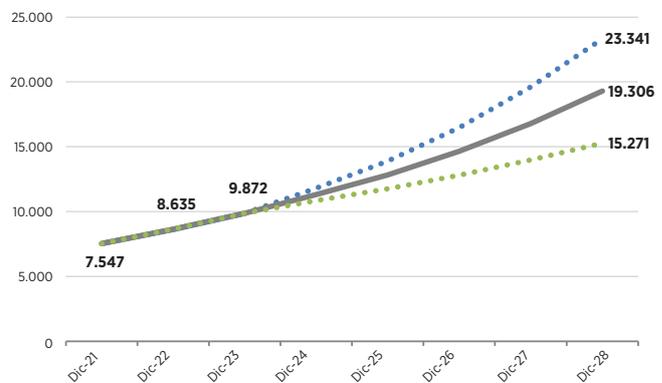
Crecimiento de las Ventas		Ingresos Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Chipotle	USD	9.872	18,2%	14,4%
Disney	USD	88.898	10,8%	4,0%
Home Depot	USD	152.669	4,9%	4,8%
McDonald's	USD	25.494	9,9%	6,2%
Nike	USD	51.362	4,9%	0,4%
Mediana de comparables			7,4%	4,4%
Mediana del sector			9,9%	3,6%

La expansión de los ingresos de Chipotle ha sido mayor que la mediana de su grupo de pares y del grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión de los ingresos de la firma supere a la mediana de su grupo de pares y grupo industrial durante los próximos cinco años. Nuestra evaluación del crecimiento de cada empresa se basa en los ingresos a 5 años de la empresa. El ritmo futuro de crecimiento de los ingresos de Chipotle es HIGH en nuestra opinión.

Crecimiento del EBITDA		EBITDA del Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Chipotle	USD	1.916	50,7%	22,4%
Disney	USD	14.701	17,2%	10,8%
Home Depot	USD	24.936	6,2%	10,8%
McDonald's	USD	13.684	14,0%	6,8%
Nike	USD	7.598	-1,8%	3,4%
Mediana de comparables			10,1%	8,8%
Mediana del sector			9,8%	6,8%

La expansión del EBITDA de Chipotle ha sido mayor que la de su grupo de pares y el grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión del EBITDA de la firma supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Chipotle tiene la mayor tasa de crecimiento esperado del EBITDA entre sus pares.

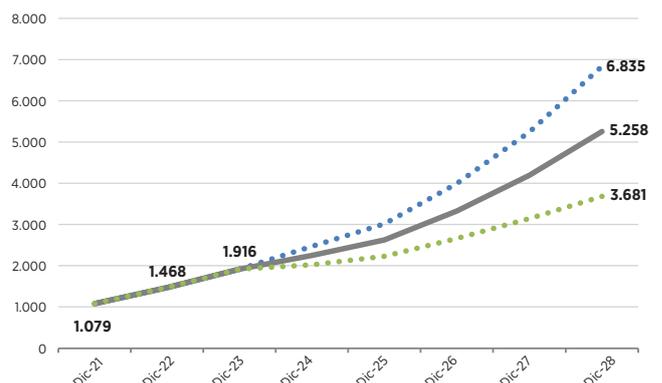
Ingresos Previstos (en Millones de USD)



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.



Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

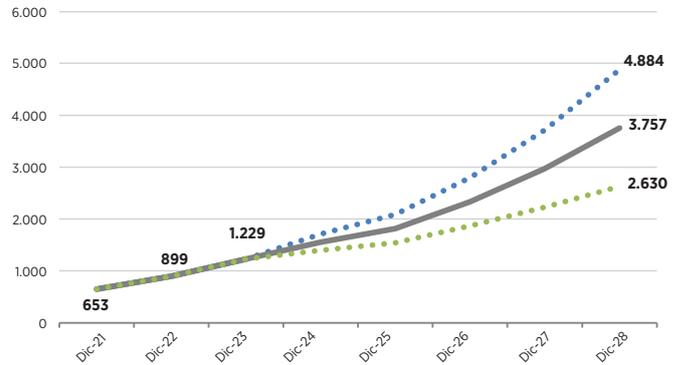
Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Crecimiento de los Ingresos Netos	Ingresos Netos del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años	
Chipotle	USD	1.229	51,2%	25,0%
Disney	USD	2.354	-193,7%	41,48%
Home Depot	USD	15.143	5,6%	12,4%
McDonald's	USD	8.469	21,4%	7,6%
Nike	USD	5.700	-0,2%	4,3%
Mediana de comparables			2,7%	10,0%
Mediana del sector			1,9%	7,6%

La expansión de los ingresos netos de Chipotle ha sido mayor que la de su grupo de pares y el grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión de los ingresos netos de la firma supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Disney tiene la mayor tasa de crecimiento esperado de ingresos netos entre sus pares.

Ingresos Netos Previstos (en Millones de USD)



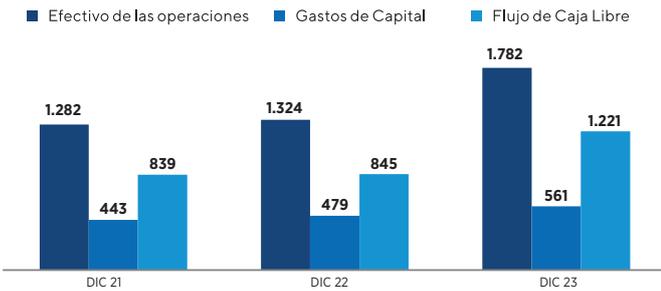
En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos netos, así como los escenarios alcista y bajista.

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.

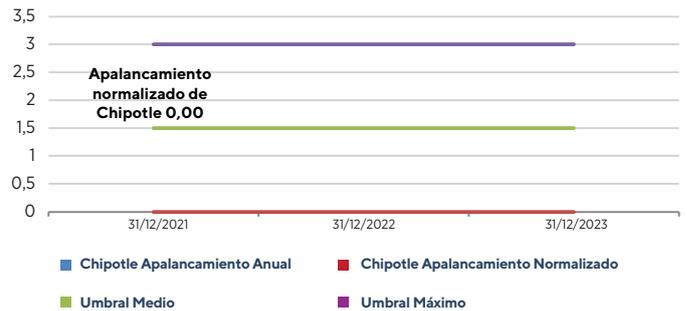
Las empresas que generan un margen de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por ingresos totales) superior al 5% suelen considerarse grandes generadoras de dinero. El margen de flujo de efectivo libre de Chipotle ha promediado alrededor del 11,1% durante los últimos 3 años. Como tal, creemos que la generación de flujo de caja de la firma es relativamente STRONG. La medida de flujo de efectivo libre que se muestra anteriormente se deriva del flujo de efectivo de las operaciones menos los gastos de capital y difiere del flujo de efectivo 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 nuestro sitio web en Valuentum.com. En Chipotle, el flujo de efectivo de las operaciones aumentó alrededor del 39% respecto a los niveles registrados hace dos años, mientras que los gastos de capital se expandieron alrededor del 27% durante el mismo período.

Flujo de Caja de las Operaciones	CFO del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años	
Chipotle	USD	1.782	39,0%	21,4%
Disney	USD	9.866	9,0%	14,7%
Home Depot	USD	21.172	4,0%	8,8%
McDonald's	USD	9.612	15,3%	9,9%
Nike	USD	7.429	3,7%	0,9%
Mediana de comparables			6,5%	9,4%
Mediana del sector			2,6%	7,0%

El flujo de efectivo de Chipotle por la expansión de las operaciones ha sido mayor que el de su grupo de pares y del grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que el flujo de caja de la firma, proveniente de la expansión de las operaciones, supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Chipotle tiene la mayor tasa de crecimiento esperado del flujo de caja de las operaciones entre sus pares.

Apalancamiento Financiero

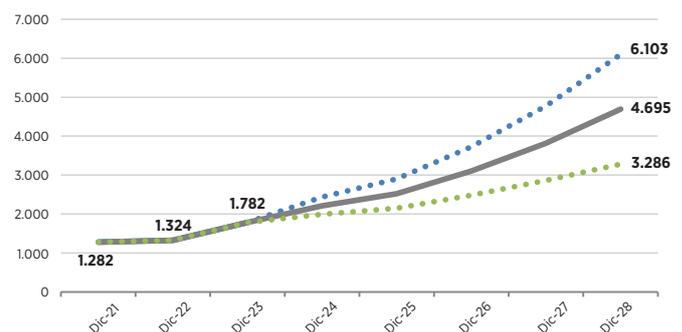
LOW



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 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 medida normalizada de deuda sobre EBITDA de Chipotle, de alrededor de 0, la sitúa en el campo LOW.

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
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

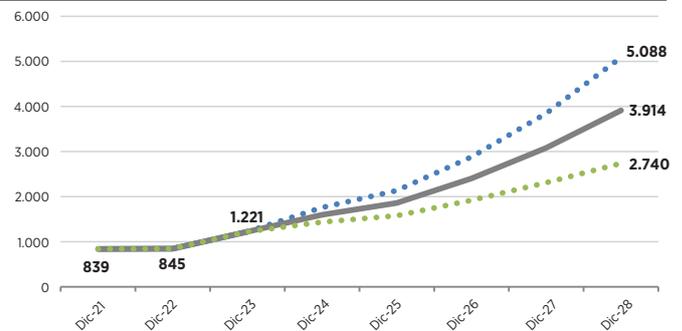
Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

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
Chipotle	USD	1.221	61,4%
Disney	USD	4.897	10,8%
Home Depot	USD	17.946	3,1%
McDonald's	USD	7.255	16,2%
Nike	USD	6.617	3,5%
Mediana de comparables		7,2%	10,7%
Mediana del sector		-1,8%	9,4%

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 efectivo libre de Chipotle ha sido mayor que la de su grupo de pares y el grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión del flujo de efectivo libre de la firma supere a su grupo de pares y al grupo industrial durante los próximos cinco años. Chipotle tiene la mayor tasa de crecimiento esperado del flujo de efectivo libre entre sus pares.

Análisis de Valuación

Supuestos de Valuación

En Millones de USD (excepto items por acción)	Proyección a 5 años
Ingresos CAGR %	14,4%
Margen Promedio EBIT %	19,8%
Tasa de Impuestos Promedio Efectiva %	20,0%
Beneficios antes de Intereses CAGR %	21,2%
Beneficio por Acción CAGR %	26,1%
Flujo de Caja Libre para la Empresa CAGR %	23,9%

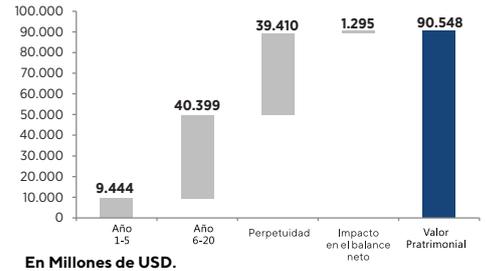
Beneficio antes de intereses = Beneficio neto de explotación menos impuestos ajustados

	Proyección a largo plazo
Fase II --> III FCF CAGR%	8 % (II) 3% (III)
Costo del equity %	8,9%
Costo de la deuda después de impuestos	NA
Tasa de descuento (WACC) % Diferencial de Crédito Sintético = 0,875%	8,9%

	Resultados
Valor Actual Fase I	9.444
Valor Actual Fase II	40.399
Valor Actual Fase III	39.410
Valor total de la empresa	89.253
Impacto neto del Balance	1.295
Valor Total del Equity	90.548
Acciones en circulación diluidas	1.385,0
Valor razonable por acción	\$65,00

Desglose de la Valuación

En el gráfico siguiente, mostramos la acumulación hasta nuestra estimación del valor total de la empresa para Chipotle y el desglose hasta el valor total de capital de la empresa, que estimamos en unos 90.55 mil millones de dólares. Se muestra el valor actual de los flujos de caja libres generados durante cada fase de nuestro modelo y el impacto neto del balance. Dividimos el valor total de la equidad por las acciones diluidas en circulación para llegar a nuestra estimación del valor razonable de \$65 por acción.



En Millones de USD.

Resumen de Valuación DCF

Creemos que Chipotle vale \$65 por acción con un rango de valor razonable de \$52.00 - \$78.00. El margen de seguridad en torno a nuestra estimación del valor razonable se determina por la calificación LOW 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 ellos. Nuestras previsiones de operaciones a corto plazo, incluidos los ingresos y las ganancias, no difieren mucho de las estimaciones consensuadas o de la orientación de la administración. Nuestro modelo refleja una tasa de crecimiento anual compuesto de los ingresos del 14,4% durante los próximos cinco años, un ritmo que es inferior a la tasa histórica de crecimiento anual compuesto de la empresa de 3 años del 18,2%. Nuestro modelo refleja un margen operativo medio proyectado a 5 años del 19,8%, que está por encima de la media de tres años de Chipotle. Después del año 5, suponemos que el flujo de caja libre crecerá a una tasa anual del 8% durante los próximos 15 años y del 3% perpetuamente. Para Chipotle, utilizamos un costo promedio ponderado del capital de 8,9% para descontar los flujos de efectivo futuros libres.

Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Actual		
Fin del ejercicio fiscal	31-Dic 2021	31-Dic 2022	31-Dic 2023
Beneficios antes de Intereses	1.033	1.083	1.511
+ Depreciación	255	287	319
- Gastos de Capital	443	479	561
- Variación del Capital Circulante	-199	-88	-53
- Adquisiciones	0	0	0
Flujo de Caja Libre de la Empresa (FCFF) (en Millones de USD)	1.045	979	1.322

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 empresarial y el rendimiento histórico de la métrica para Chipotle. En los próximos cinco años, esperamos que el flujo de caja libre empresarial de la empresa crezca a una tasa anual compuesta del 24%. Durante los años 6 a 20, esperamos que la medida crezca a una tasa del 8%. 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
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

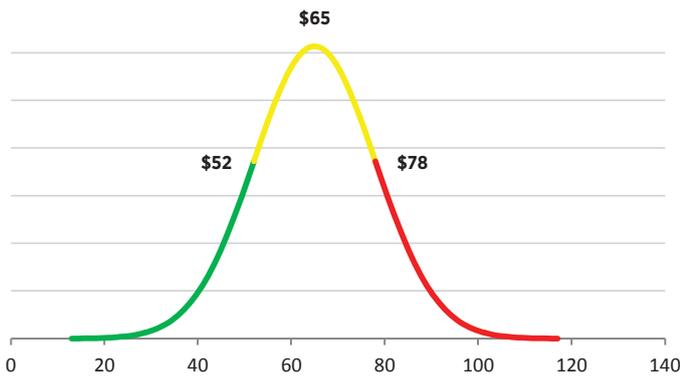
Métricas de la Empresa en comparación con la Mediana del Sector y de sus Pares

Compañía	Valuentum Buying Index™	Forward Price-to-Earnings	P/E on Est. Nominal Diluted EPS	Price/Earnings-to-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
Chipotle	6	56,8	34,8	2,8	39,1	24,9	26,1%	26,8%	0,0%	98,9%
Disney	7	18,6	15,6	1,8	10,6	9,4	40,8%	14,0%	1,0%	94,6%
Home Depot	6	28,1	20,3	1,9	18,5	14,6	14,7%	39,9%	2,1%	101,7%
McDonald's	5	25,4	21,0	3,0	18,3	15,8	8,7%	19,9%	2,3%	108,1%
Nike	6	28,3	21,2	1,4	21,5	16,7	5,4%	34,3%	1,9%	99,1%
Mediana de comparables	6,0	26,8	20,6	NMF	18,4	15,2	11,7%	27,1%	2,0%	100,4%
Mediana del sector	6,0	23,6	17,8	2,0	15,0	12,5	8,8%	28,6%	1,6%	100,9%

Fuente: Company Filings, Valuentum Projections

Análisis del Margen de Seguridad

Rango de Resultados Potenciales



Nuestro proceso de flujos de efectivo descontados valora a cada empresa sobre la base del valor actual de todos los flujos de efectivo libres futuros. Aunque estimamos que el valor razonable de la empresa es de unos 65 dólares por acción, cada empresa tiene una gama de valores razonables probables que crean incertidumbre de los factores determinantes de la valoración (como, por ejemplo, ingresos o ganancias futuros). Después de todo, si el futuro se conociera con certeza, no veríamos mucha volatilidad en los mercados ya que las acciones se negociarían exactamente a sus valores razonables conocidos. Nuestra calificación ValueRisk™ establece el margen de seguridad o la gama de valores razonables que asignamos a cada acción. En el gráfico anterior, mostramos esta probable gama de valores razonables para Chipotle. Creemos que la empresa es atractiva por debajo de los 52 dólares por acción (la línea verde), pero bastante cara por encima de los 78 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 Chipotle en este momento es de alrededor de \$65 por acción. Sin embargo, con el paso del tiempo las empresas generan flujos de efectivo y pagan a los accionistas en forma de dividendos. El gráfico de la derecha compara el precio actual de las acciones de la firma con la trayectoria del valor de capital esperado por Chipotle en los próximos tres años, suponiendo que nuestras proyecciones a largo plazo sean precisas. El intervalo entre el valor razonable negativo y el valor razonable positivo resultante en el año 3 representa nuestra mejor estimación del valor de las acciones de la empresa tres años después. Esta gama de posibles resultados también está sujeta a cambios con el tiempo, si nuestras opiniones sobre el futuro flujo de efectivo potencial de la empresa cambian. El valor razonable esperado de \$84 por acción en el año 3 representa nuestro valor razonable existente por acción de \$65 aumentado a una tasa anual del costo de la empresa de capital menos su rendimiento de dividendos. Los márgenes de alza y bajada se derivan de la misma manera, pero a partir de los límites superior e inferior del intervalo 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™

LOW

Chipotle recibe una calificación ValueRisk™ de LOW 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.

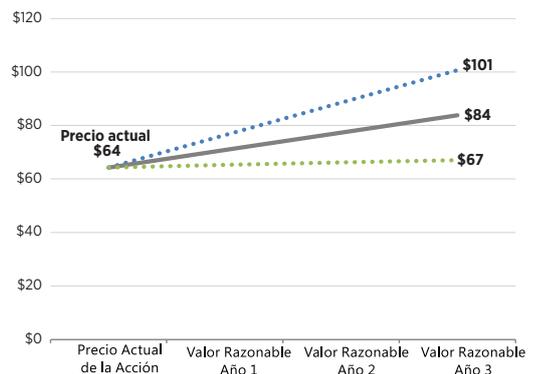
Volatilidad de los Ingresos	16,7%
Volatilidad del Margen Bruto	20,4%
Volatilidad de los Beneficios (EBI)	32,5%
Volatilidad del Flujo de Caja (FCFF)	Mayor al 36,7%
Rango de Valor Razonable	20,0%

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 > 2x 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
\$65

Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78

Estilo de Inversión
Large-Cap Blend

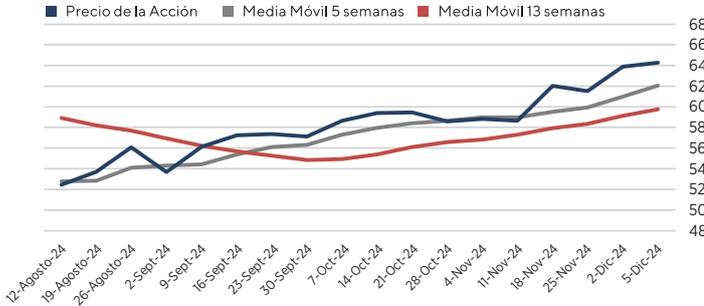
Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Análisis Técnico

Evaluación Técnica

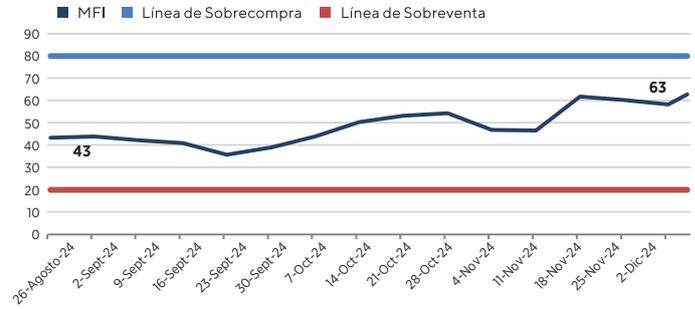
BULLISH



La media móvil a corto plazo de la empresa (5 semanas, línea gris) y la media móvil a medio plazo (13 semanas, línea roja) se muestran en el gráfico anterior. Normalmente, cuando una media móvil a corto plazo cruza una media móvil a medio o largo plazo desde abajo, representa una señal alcista. Si el promedio móvil a corto plazo cruza desde arriba, los comerciantes a menudo lo ven como bajista. La media móvil de 5 semanas de Chipotle se encuentra por encima de su medida de 13 semanas, lo que indica una tendencia BULLISH. Tal movimiento podría indicar una reversión en la tendencia bajista de 30 semanas de la empresa.

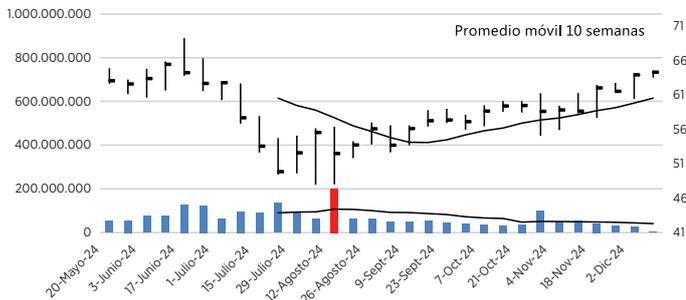
Índice de Flujo Monetario (MFI)

NEUTRAL



El índice de flujo de dinero (IMF) es un oscilador que utiliza el precio y el volumen para medir la presión de compra y venta. Los cartistas a menudo buscan niveles de sobrecompra (por encima de 80) y sobreventa (por debajo de 20) para advertir sobre extremos insostenibles de precios a corto plazo. La IMF de Chipotle, 63, es neutra, lo que sugiere que las acciones de la firma no están sobrecompradas ni sobrevendidas en este momento. Sin embargo, una puntuación superior a 50 tiende a favorecer a los toros. La IMF también puede utilizarse para medir la fuerza o debilidad de la tendencia de precios de una empresa. En el caso de Chipotle, su precio de las acciones y flujo de dinero no revela una divergencia alcista ni bajista, lo que apoya aún más nuestra visión NEUTRAL sobre su acción de flujo de dinero.

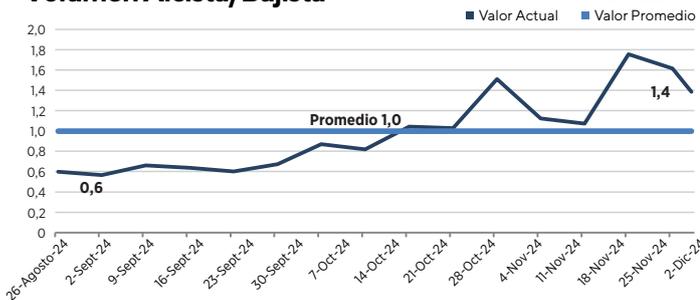
Gráfico del Precio y Volumen a 30 Semanas (semanal)



En el gráfico anterior, señalamos la semana de acumulación o distribución más pesada de la firma, determinada por la semana con el mayor volumen de operaciones durante las últimas 30 semanas. Una semana de acumulación (compra) o distribución (venta) intensa determina a menudo la futura dirección a corto plazo del precio de las acciones de la empresa, ya que los gestores de dinero siguen entrando o saliendo de las acciones en los días y semanas siguientes, lo que hace que las acciones suban o bajen. Para Chipotle, la semana con el mayor volumen de operaciones de las últimas 30 semanas fue una semana de ventas o distribución (barra roja). Esta actividad del mercado podría indicar una inversión de la tendencia alcista o una nueva confirmación de una tendencia bajista.

Volumen Alcista/Bajista

BULLISH



El nivel y la tendencia de la relación entre el volumen de las inversiones de tipo positivo/negativo (U/D) revelan si la participación institucional ha sido alcista o bajista en los últimos tiempos. La relación de volumen U/D de Chipotle de 1.4 no solo es mayor que 1, sino también mejor que su promedio final, lo que indica un interés institucional BULLISH durante las últimas semanas.

Fuerza de Precio Relativa

STRONG

La fortaleza relativa de los precios de una empresa puede evaluarse a lo largo de cualquier número de horizontes temporales. Mostramos el rendimiento de la empresa en las últimas 5 semanas, 13 semanas y 30 semanas. Al llegar a nuestra calificación de fuerza relativa para cada empresa, evaluamos las últimas 13 semanas, que incluyen la reacción del mercado al trimestre más reciente de la empresa, cuando es aplicable, y otros eventos económicos más recientes. Durante las últimas 13 semanas, las acciones de Chipotle han rendido un 13,6%, mientras que el índice de referencia del mercado ha vuelto a ser del 4,5%. Creemos que el rendimiento de los precios relativos de Chipotle en 13 semanas es STRONG.

Rentabilidad de la Empresa en 5 semanas	9,0%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 5 semanas	0,8%
Rentabilidad Relativa en 5 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	8,2%
Rentabilidad de la Empresa en 13 semanas	13,6%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 13 semanas	4,5%
Rentabilidad Relativa en 13 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	9,1%
Rentabilidad de la Empresa en 30 semanas	-0,2%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 30 semanas	15,4%
Rentabilidad Relativa en 30 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-15,6%

Timeliness Matrix™

Valuación del Capital

Fuerza Relativa	Sobrevaluada	Valor Razonable	Subvaluada
Fuerte			
Neutral			
Débil			

Las empresas subvaluadas 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
\$65Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78Estilo de Inversión
Large-Cap BlendSector
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	7.547	8.635	9.872	11.318	12.816
Costo de los productos vendidos	4.643	5.261	5.857	6.680	7.508
Gastos de venta, generales y administrativos	829	816	898	1.024	1.151
Otros gastos operativos	1.251	1.377	1.520	1.734	1.949
Ingresos operativos	824	1.182	1.596	1.880	2.270
Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0
Ingresos operativos, incluidas las partidas extraordinarias	824	1.182	1.596	1.880	2.270
Gastos de intereses	(0)	(0)	(2)	(2)	(2)
Otros ingresos no operativos	(11)	0	26	64	64
Ingresos antes de impuestos	813	1.182	1.621	1.942	2.270
Impuestos sobre la renta	160	282	392	388	454
Ingresos después de impuestos	653	899	1.229	1.554	1.816
Intereses minoritarios y rendimientos del capital	0	0	0	0	0
Ingresos netos, excluyendo partidas adicionales	653	899	1.229	1.554	1.816
Ingresos disponibles para los accionistas, excluyendo elementos adicionales	653	899	1.229	1.554	1.816
Beneficio diluido por acción, sin incluir elementos adicionales	0,46	0,64	0,89	1,13	1,33
Acciones en circulación ponderadas diluidas	1.425,0	1.405,0	1.385,0	1.373,6	1.362,2

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
\$65Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78Estilo de Inversión
Large-Cap BlendSector
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-2025
ACTIVOS					
Efectivo Total (incluidos los valores negociables)	1.076	899	1.295	2.156	3.283
Inventario	33	36	39	45	51
Cuentas por cobrar	194	155	169	209	255
Otros activos corrientes	79	86	118	118	118
Total Activo Corriente	1.382	1.176	1.621	2.528	3.707
Activos fijos brutos	6.424	6.988	7.731	8.347	9.013
(Depreciación acumulada)	(1.536)	(1.735)	(1.982)	(2.348)	(2.763)
Inmovilizado neto (Propiedades, planta y equipo neto)	4.888	5.254	5.749	5.999	6.251
Fondo de comercio, neto	22	22	22	22	22
Intangibles, neto	0	0	0	0	0
Otros activos a largo plazo	362	476	653	653	653
Total Activos	6.653	6.927	8.044	9.202	10.632
PASIVO					
Cuentas por pagar	163	185	198	226	254
Otros pasivos corrientes	711	737	833	893	958
Parte corriente de la deuda a largo plazo	0	0	0	0	0
Total del Pasivo Corriente	874	922	1.031	1.119	1.211
Deuda a largo plazo	0	0	0	0	0
Otros pasivos a largo plazo	3.482	3.638	3.952	3.952	3.952
Total del Pasivo	4.356	4.560	4.982	5.071	5.163
Acciones preferentes (preferidas)	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO					
Acciones ordinarias y capital pagado adicional	1.729	1.829	1.957	1.957	1.957
Ganancias retenidas	3.929	4.828	6.057	7.611	9.427
Otros fondos propios	(3.362)	(4.290)	(4.951)	(5.436)	(5.914)
Total del patrimonio neto	2.297	2.368	3.062	4.132	5.469
Total del pasivo y del patrimonio neto	6.653	6.927	8.044	9.202	10.632

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
\$65Rango de Precio Razonable
\$52 - \$78Estilo de Inversión
Large-Cap BlendSector
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	653	899	1.229	1.554	1.816
Depreciación y amortización	255	287	319	366	415
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0
Ganancias o pérdidas operativas	374	138	234	250	250
Cambios en el Capital Circulante	0	0	0	42	41
Flujo de caja de las operaciones	1.282	1.324	1.782	2.212	2.522
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA INVERSIÓN					
Compra de propiedad, planta y equipo	(443)	(479)	(561)	(617)	(666)
Otros flujos de caja de inversión	(80)	(351)	(385)	0	0
Flujo de caja de inversión	(522)	(830)	(946)	(617)	(666)
FLUJO DE CAJA DE FINANCIACIÓN					
Emisión (retirada) de acciones	(546)	(929)	(662)	(734)	(728)
Emisión (amortización) de deuda	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	0	0
Otros flujos de efectivo de financiación	(2)	(0)	1	0	0
Flujo de caja de la financiación	(549)	(929)	(661)	(734)	(728)
Cambio de divisas	(1)	(1)	0	0	0
Cambio neto de efectivo	210	(437)	176	861	1.127

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.

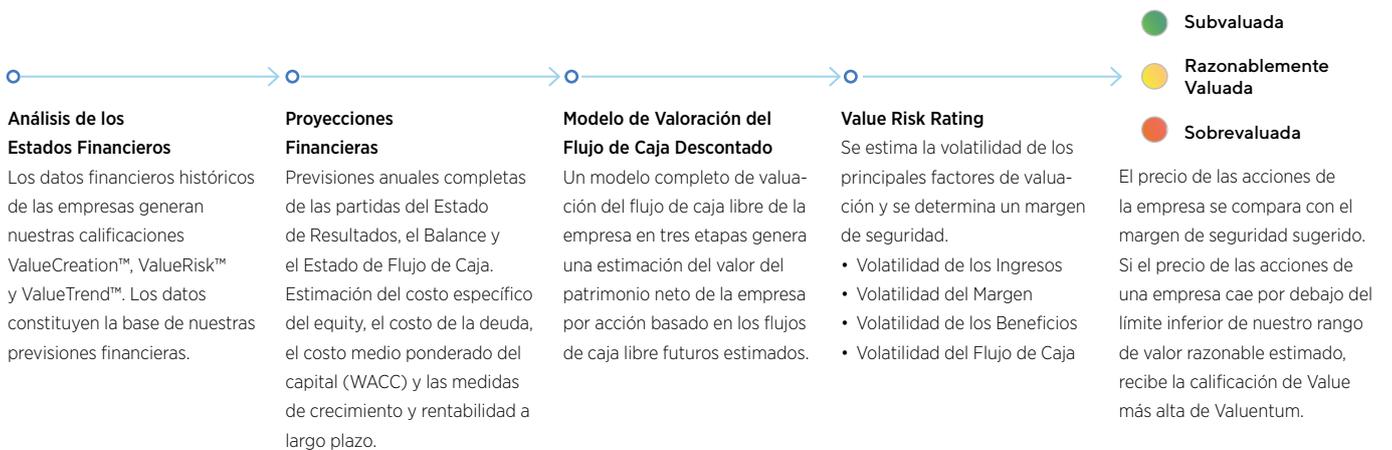
El núcleo de nuestro proceso se basa en un riguroso análisis de flujos de caja descontados e incorpora el concepto de margen de seguridad. Ofrecemos una estimación del valor razonable de cada empresa y proporcionamos una evaluación de la valuación relativa en el contexto del sector de la empresa y de 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? Suscríbase 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)

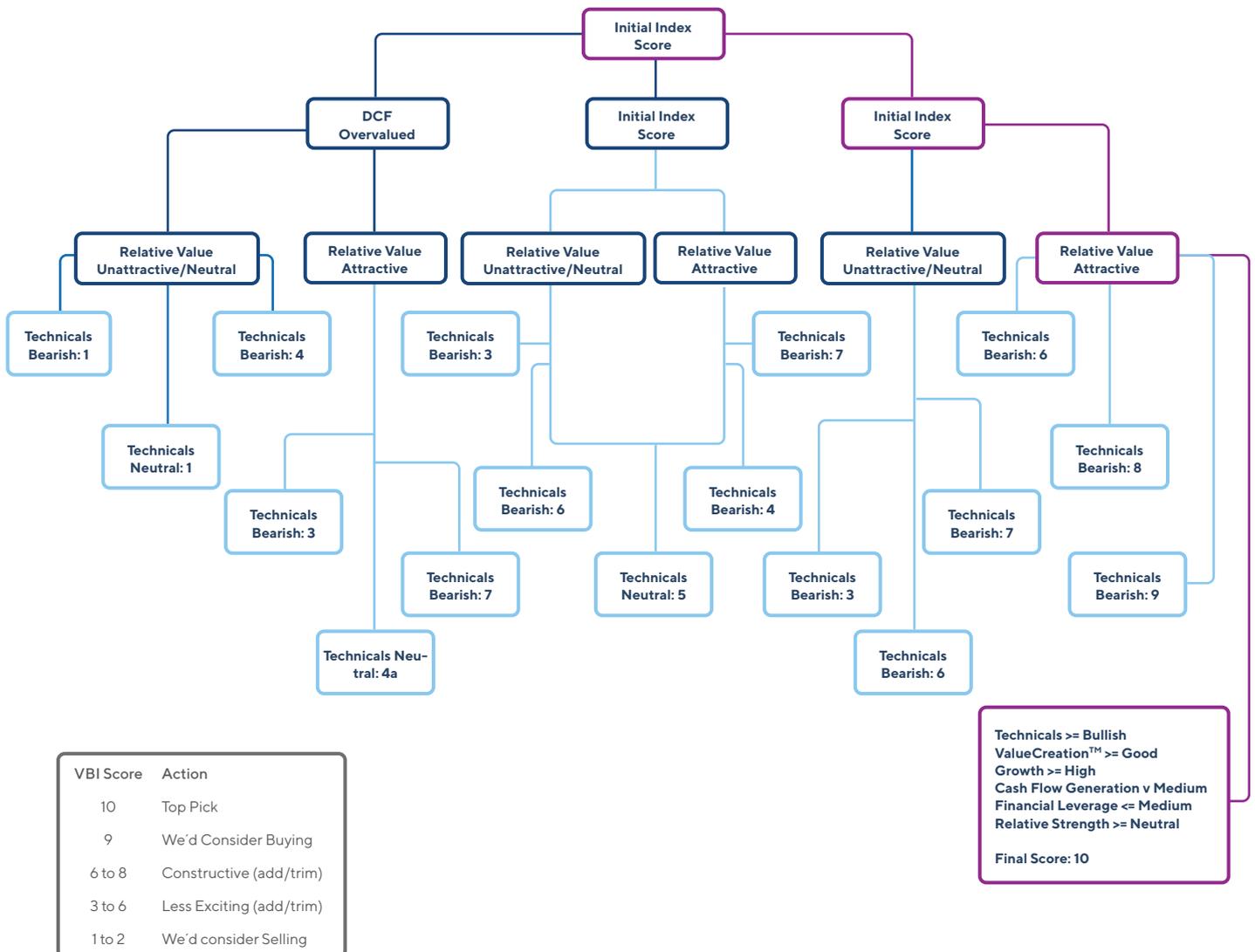
En Valuentum, nos gusta analizar las empresas desde diferentes perspectivas. El Índice de Compra de Valuentum (VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los aspectos técnicos de las acciones para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa. El VBI pone 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.