



Cisco CSCO

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 7

Value Rating ●

Economic Castle
Attractive

Valor Razonable Estimado
\$61

Rango de Precio Razonable
\$49-\$73

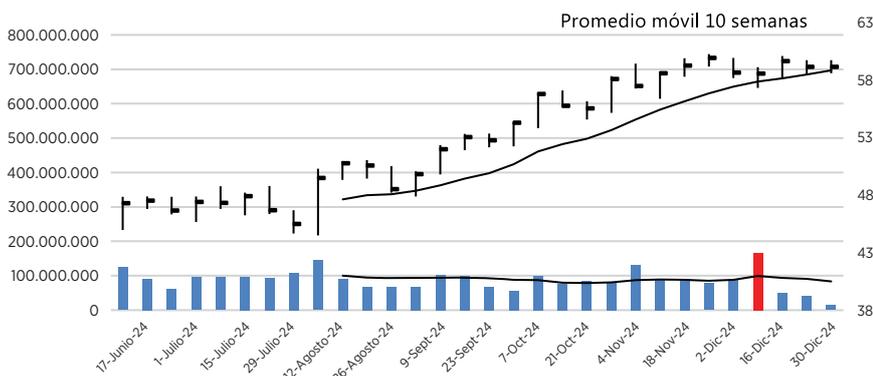
Estilo de Inversión
Mega-Cap Value

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Cisco sigue generando un mayor porcentaje de ingresos a partir de negocios similares a las suscripciones, y su acuerdo para comprar Splunk acelerará esa tendencia al tiempo que le dará una base sólida en inteligencia artificial.

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 roja).

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	ATTRACTIVE
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	LOW
ValueTrend™	NEGATIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	MEDIUM
Crecimiento	MODEST
Evaluación Técnica	BULLISH
Fuerza Relativa	STRONG
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BEARISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	59,0

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)	\$235.263
Volumen Semanal Medio (30 sem)	87.937
Rango de 30 semanas (USD)	44,5 - 60,23
Valuentum Sector	Information Technology
Rendimiento de 5 semanas	-1,2%
Rendimiento de 13 semanas	8,8%
Rendimiento de 30 semanas	30,2%
Tasa de Dividendos	2,7%
Dividendos por Acción	1,60
Ratio de Pago de dividendos a futuro	43,4%
Est. Normal Diluted EPS	4,27
P/E on Est. Normal Diluted EPS	13,9
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	20.912
EV/EBITDA a futuro	12,5
EV/Est. EBITDA Normal	11,3
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	4,2%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	13,8%

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

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Alphabet	22,4	1,8	93,9%
Amazon.com	NMF	NMF	99,0%
Apple	29,8	3,2	97,0%
Microsoft	33,8	2,6	100,2%
Mediana Comparables	29,8	2,6	96,5%
Cisco	16,0	1,7	96,9%

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

Puntos Destacados de la Inversión

Cisco Systems vende redes basadas en el protocolo de Internet y otros productos y ofrece una amplia línea de productos para el transporte de datos, voz y vídeo. Es nº 1 o nº 2 en una amplia variedad de arquitecturas, y nos gustan los progresos que está haciendo en su transición a un modelo de negocio basado en software y suscripciones. Se fundó en 1984 y tiene su sede en California.

En los últimos tiempos, Cisco se ha dedicado a las adquisiciones. En lugar de centrarse en los proveedores para mejorar su margen bruto, la estrategia de fusiones y adquisiciones de la empresa se ha centrado en tecnología disruptiva y adquisiciones de software y en la nube que repercutirán positivamente en los márgenes brutos y en el aumento de los ingresos recurrentes.

Cisco no deja de recomprar sus acciones, y su acuerdo de 28.000 millones de dólares con Microsoft para comprar Splunk debería dar sus frutos a largo plazo Peer Median. La empresa ha aumentado su dividendo anual durante los últimos más de 10 años consecutivos, ya que trata de equilibrar sus prioridades de asignación de capital al tiempo que sigue invirtiendo fuertemente en su negocio. Apreciamos el sólido coeficiente de amortiguación de dividendos de Cisco y su trayectoria de crecimiento de los pagos es bastante brillante.

Cisco se centra en el crecimiento de sus negocios de software y servicios en el futuro, con la vista puesta en sus ofertas de colaboración, videoconferencia y ciberseguridad. Este tipo de ventas tienden a basarse en suscripciones, lo que proporciona una mayor visibilidad en lo que respecta al futuro rendimiento del flujo de caja de Cisco.

La historia de crecimiento de Cisco se aceleró debido a la pandemia de COVID-19, aunque su perspectiva ha comenzado a mejorar más recientemente, especialmente con la incorporación de Splunk. La empresa prevé que sus ingresos y su beneficio por acción registren una tasa de crecimiento anual compuesta del 5% al 7% hasta el año fiscal 2025.

Resumen Financiero

	Actual	Proyectado	
Fin del año Fiscal	JUL-23	JUL-24	JUL-25
Ingresos	56.998	53.803	56.084
Ingresos, YoY%	10,6%	-5,6%	4,2%
Non-GAAP Ingresos Operativos	15.586	13.074	17.3647
Non-GAAP EBIT %	27,3%	24,3%	31,5%
Non-GAAP Resultado Neto	12.613	10.320	14.675
Non-GAAP Margen Neto %	22,1%	19,2%	26,2%
Non-GAAP EPS diluido	3,07	2,54	3,69
Non-GAAP EPS diluido, YoY%	9,0%	NMF	NMF
Non-GAAP Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	19.037	10.210	16.478
Non-GAAP Margen de Flujo de Caja Libre %	33,4%	19,0%	29,4%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	30.973
Deuda Neta	12.369
Deuda Total/EBITDA	2,0
Deuda Neta/EBITDA	0,8
EBITDA/Interés	15,2
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	0,9
Ratio de Prueba Ácida	0,7

NMF = No Significativo

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.