



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

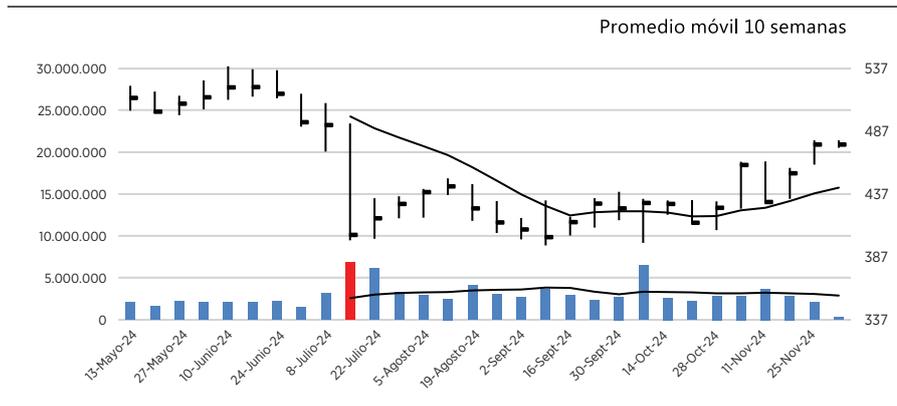
Estilo de Inversión
Large - Cap Value

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Las unidades económicas de las tiendas de Domino's Pizza son atractivas para los franquiciados. Además, el retorno sobre el capital invertido de la empresa también es bastante atractivo.

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).

Principales Datos de la Empresa

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$16.857
Volumen Semanal Medio (30 sem)	2.924
Rango de 30 semanas (USD)	396,06 - 538,44
Valuentum Sector	Consumer Discretionary
Rendimiento de 5 semanas	11,8%
Rendimiento de 13 semanas	16,6%
Rendimiento de 30 semanas	-8,3%
Tasa de Dividendos	1,3%
Dividendos por Acción	6,04
Ratio de Pago de dividendos a futuro	35,8%
Est. Normal Diluted EPS	21,64
P/E on Est. Normal Diluted EPS	22,0
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	1.175
EV/EBITDA a futuro	22,1
EV/Est. EBITDA Normal	18,4
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	6,0%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	13,0%

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%
McDonald's	25,4	3,0	108,1%
Nike	28,3	1,4	99,1%
Mediana Comparables	24,9	1,6	96,8%
Domino's Pizza	28,2	2,5	99,8%

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

Puntos Destacados de la Inversión

Domino's Pizza es la empresa de reparto de pizzas número 1 en Estados Unidos, según el gasto declarado por los consumidores. La empresa también tiene una presencia internacional destacada y es una de las empresas de pizzas más grandes del mundo, según el número de locales y las ventas. Domino's cuenta con más de 19.000 locales que operan en más de 90 mercados, y aproximadamente el 98% de sus tiendas son franquicias.

Aunque Domino's genera un flujo de caja libre también soporta una gran carga de deuda neta. Consideramos esa carga como manejable, pero advertimos de que sus gastos anuales por intereses podrían llegar a ser bastante gravosos en caso de que la empresa tropiece.

Domino's ve espacio para añadir más de 15.000 restaurantes a sus operaciones en sus 15 principales mercados en todo el mundo. Su recorrido de crecimiento es amplio tanto en los mercados desarrollados como en los que están en vías de desarrollo. En EE.UU., Domino's prevé que podría aumentar su número total de establecimientos hasta unos 8.000. La economía por unidad de sus tiendas es atractiva para las franquicias.

Nos gusta el modelo de negocio orientado a las franquicias y el enfoque global de Domino's. Su impresionante poder de fijación de precios ha ayudado a compensar, hasta cierto punto, los crecientes vientos en contra de la inflación observados últimamente. Su plataforma digital de primera categoría y la operación de entrega a domicilio representan ventajas competitivas clave para la empresa.

El rendimiento sobre el capital invertido de Domino's es simplemente un espectáculo. Si no es el mayor generador de valor en nuestro universo de cobertura, ciertamente lo es dentro del espacio de los restaurantes. Esperamos un crecimiento continuo de nuevas tiendas, Domino's es una gran historia.

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	BULLISH
Fuerza Relativa	STRONG
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BULLISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	442,0

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

Resumen Financiero

Fin del año Fiscal	Actual		Proyectado
	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	4.537	4.479	4.750
Ingresos, YoY%	4,1%	-1,3%	6,0%
Ingresos Operativos	747	820	923
Margen Operativo %	16,5%	18,3%	19,4%
Resultado Neto	452	519	591
Margen Neto %	10,0%	11,6%	12,4%
EPS diluido	12,53	14,66	16,86
EPS diluido, YoY%	-7,5%	17,1%	15,0%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	388	486	642
Margen de Flujo de Caja Libre %	8,6%	10,8%	13,5%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	4.917
Deuda Neta	4.803
Deuda Total/EBITDA	5,6
Deuda Neta/EBITDA	5,5
EBITDA/Interés	4,4
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,5
Ratio de Prueba Ácida	0,7

NMF = No Significativo



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Resumen de Retornos

Promedio Histórico Últimos 3 años

Rendimiento sobre el Patrimonio Neto	-12,3%
Rendimiento sobre los Activos	30,3%
ROIC, con Fondo de Comercio	76,6%
ROIC, sin Fondo de Comercio	77,9%

ROIC = Rendimiento sobre el Capital Invertido

NMF = No Significativo

Estructura de la industria de los Restaurantes Fast Food & Coffee

La industria de restaurantes se ha beneficiado de una tendencia a largo plazo de 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 costos de los productos básicos y la mano de obra han presionado los beneficios. Las barreras de entrada son escasas y a muchos competidores les resulta difícil diferenciarse. Nos gustan las cadenas más grandes que se benefician de las ventajas de escala y de las oportunidades de expansión internacional, aunque las franquicias de nicho 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™

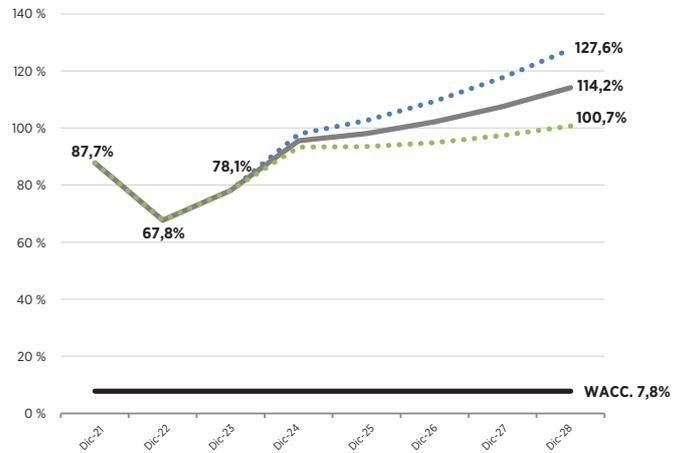
EXCELLENT

La mejor medida de la capacidad de una empresa para crear valor para los accionistas se expresa comparando su rentabilidad sobre el 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. La rentabilidad histórica del capital invertido (sin fondo de comercio) de Domino's Pizza en 3 años es del 77,9%, por encima de la estimación de su coste de capital del 7,8%. 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	70,1%
Diferencial ROIC - WACC, media proyectada a 5 años	95,7%

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

Rendimiento sobre Capital Invertido (ROIC)



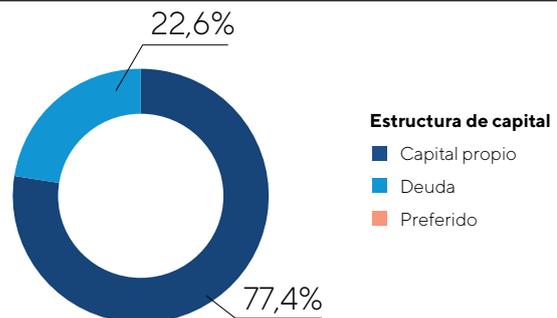
El gráfico anterior muestra el ROIC de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) comparado con las medias históricas y su WACC.

Value Trend™

POSITIVE

Domino's Pizza 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 78,1% el año pasado, frente a su media de los tres últimos años del 77,9%. Esperamos que el ROIC (excluido el fondo de comercio) se sitúe en torno al 114 % al final de nuestro discreto periodo de previsión, con un potencial alcista del 128% durante ese periodo.

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)





Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

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	2,67%
Supuesto de Costo de la Deuda	7,0%
Hipótesis de la Tasa Impositiva Efectiva	20,0%
Costo de la Deuda después de Impuestos	5,6%

Costo de las Acciones Preferentes

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

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)

7,8%

Evaluación de la Estrategia de Dividendos de la Empresa

Fortalezas claves

Uno de los mayores puntos fuertes de Domino's es su modelo de negocio orientado a las franquicias. Eso permite a la empresa manejar un balance de activos ligeros con modestos requisitos de gastos de capital. Desde el año fiscal 2019 hasta el año fiscal 2021, sus flujos de efectivo libres anuales promediaron - 0,5 mil millones de dólares, mientras que sus obligaciones anuales de dividendos promediaron - 0,1 mil millones de dólares durante este período. La firma ha hecho un trabajo estelar construyendo operaciones digitales y de entrega a domicilio de primera categoría, lo que respalda su trayectoria de crecimiento de las ventas en las mismas tiendas a largo plazo. Aunque las perspectivas de Domino's son prometedoras, advertimos que los usos competidores del capital, en concreto las recompras de acciones, pesan negativamente en sus perspectivas de crecimiento de los dividendos.

Potenciales debilidades

Aunque Domino's tiene muchos aspectos positivos, su balance sigue siendo abultado. Advertimos que, a finales del ejercicio fiscal 2021, su deuda neta ascendía a unos 4.900 millones de dólares (incluida la deuda a corto plazo y excluido el efectivo restringido). Domino's también tiene importantes pasivos por arrendamientos operativos en los libros que hay que tener en cuenta. Consideramos que la carga de la deuda neta de Domino's es manejable dado su perfil de flujo de caja de alta calidad, aunque si la empresa tropieza, sus gastos de financiación anuales podrían llegar a ser bastante onerosos. Domino's opera en un sector increíblemente competitivo. Mantenerse a la cabeza de las cambiantes preferencias de los consumidores y llevar a cabo campañas de marketing eficaces son las principales prioridades de la empresa.

Análisis del Crecimiento MODEST

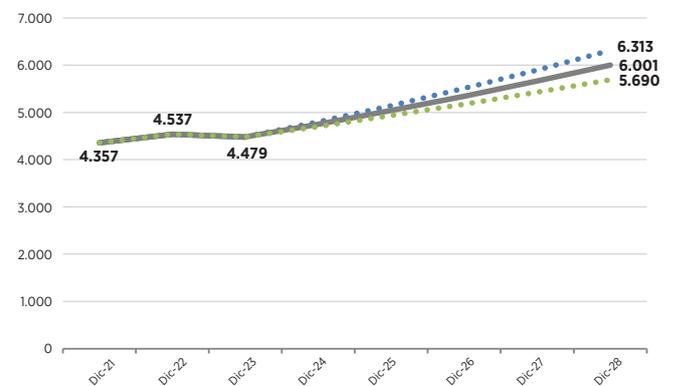
Crecimiento de las Ventas		Ingresos Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Domino's Pizza	USD	4.479	2,8%	6,0%
Disney	USD	88.898	10,8%	4,0%
Home Depot	USD	152.669	4,9%	4,4%
McDonald's	USD	25.494	9,9%	6,2%
Nike	USD	51.362	4,9%	0,4%
Mediana de comparables			7,4%	4,2%
Mediana del sector			9,9%	3,6%

La expansión de los ingresos de Domino's Pizza ha sido inferior a la media de su grupo y de su sector durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión de los ingresos de la empresa supere la media de su grupo y de su sector durante los próximos cinco años. Nuestra evaluación del crecimiento de cada empresa se basa en la TACC de sus ingresos a 5 años vista. En nuestra opinión, el ritmo futuro de crecimiento de los ingresos de Domino's Pizza es MODEST

Crecimiento del EBITDA		EBITDA del Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Domino's Pizza	USD	872	4,3%	9,8%
Disney	USD	14.701	17,2%	10,8%
Home Depot	USD	24.936	6,2%	10,4%
McDonald's	USD	13.684	14,0%	6,8%
Nike	USD	7.598	-1,8%	3,4%
Mediana de comparables			10,1%	8,6%
Mediana del sector			9,8%	6,8%

La expansión del EBITDA de Domino's Pizza ha sido inferior a la de su grupo homólogo y a la de su sector durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión del EBITDA de la empresa supere a la de su grupo homólogo y al del sector durante los próximos cinco años. Disney registra la mayor tasa de crecimiento prevista del EBITDA entre sus homólogas.

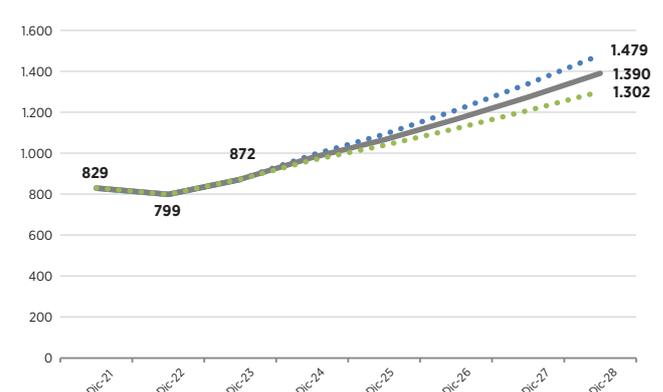
Ingresos Previstos (en Millones de USD)



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
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

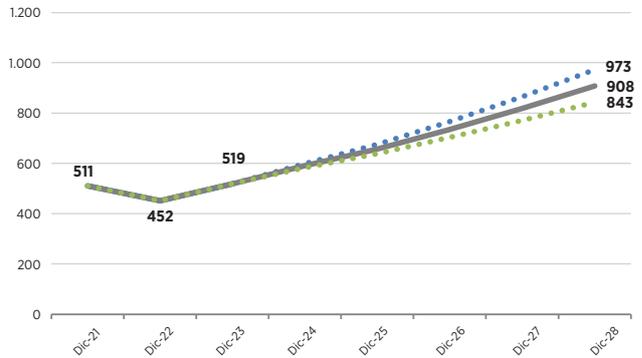
Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Crecimiento de los Ingresos Netos	Ingresos Netos del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años	
Domino's Pizza	USD	519	1,9%	11,8%
Disney	USD	2.354	-193,7%	41,4%
Home Depot	USD	15.143	5,6%	12,6%
McDonald's	USD	8.469	21,4%	7,6%
Nike	USD	5.700	-0,2%	4,3%
Mediana de comparables			2,7%	10,1%
Mediana del sector			1,9%	7,6%

La expansión de los ingresos netos de Domino's Pizza fue inferior a la de su grupo de pares, pero en línea con la de su grupo industrial durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión de los ingresos netos de la empresa supere a la 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)



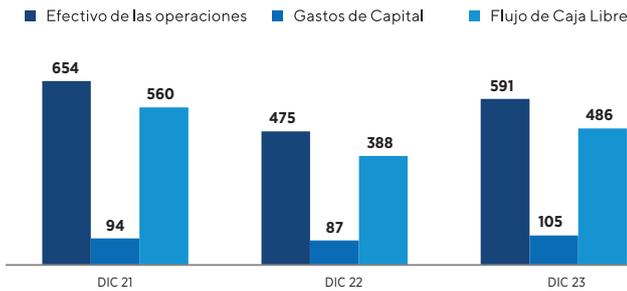
En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos netos, así como los escenarios alcista y bajista.

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.

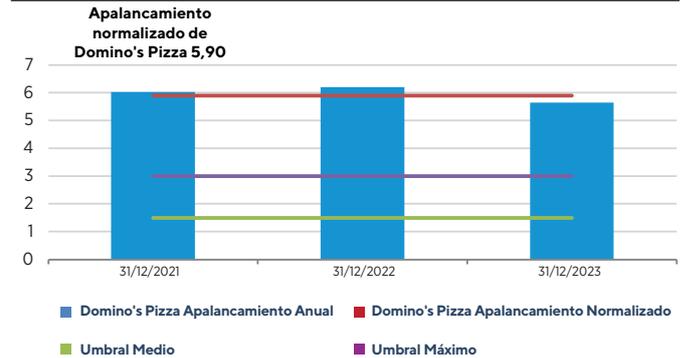
Las empresas que generan un margen de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por ingresos totales) superior al 5% suelen considerarse grandes generadoras de dinero. El margen de flujo de caja libre de Domino's Pizza ha promediado alrededor del 10,7% durante los últimos 3 años. Por tanto, creemos que la generación de flujo de caja de la empresa es relativamente STRONG. La medida del flujo de caja libre mostrada anteriormente se obtiene tomando el 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 nuestro sitio web Valuentum.com. En Domino's Pizza, el flujo de caja de las operaciones disminuyó aproximadamente un 10% con respecto a los niveles registrados hace dos años, mientras que los gastos de capital aumentaron aproximadamente un 12% en el mismo periodo de tiempo.

Flujo de Caja de las Operaciones	CFO del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años	
Domino's Pizza	USD	591	-0,1%	12,9%
Disney	USD	9.866	9,0%	14,7%
Home Depot	USD	21.172	4,0%	8,4%
McDonald's	USD	9.612	15,3%	9,9%
Nike	USD	7.429	3,7%	0,9%
Mediana de comparables			6,5%	9,2%
Mediana del sector			2,6%	7,0%

La expansión del flujo de caja de las operaciones de Domino's Pizza ha sido inferior tanto a la de su grupo de pares como a la de su grupo industrial durante los últimos tres 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

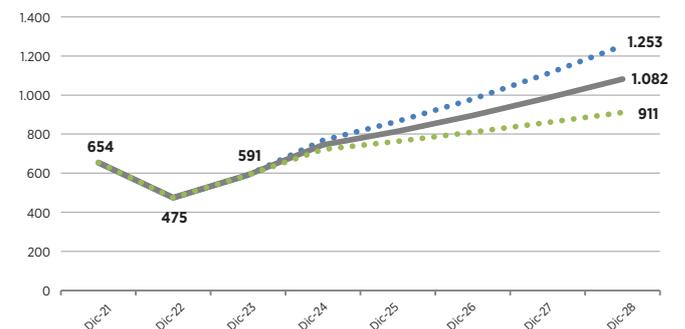
HIGH



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 Domino's Pizza en relación con su EBITDA es de aproximadamente 5,9, lo que la sitúa en la categoría 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
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

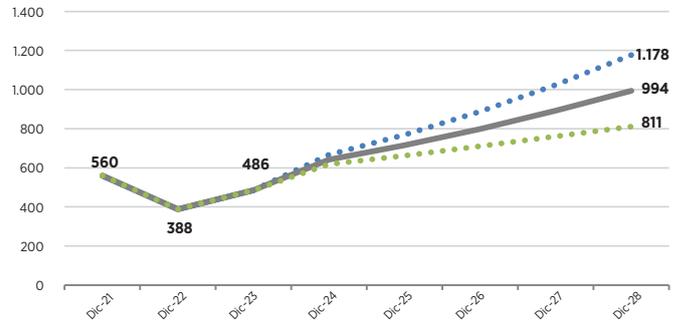
Sector
Consumer
Discretionary

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
Domino's Pizza	USD 486	-1,2%	15,4%
Disney	USD 4.897	10,8%	23,9%
Home Depot	USD 17.946	3,1%	9,1%
McDonald's	USD 7.255	16,2%	12,0%
Nike	USD 6.617	3,5%	0,4%
Mediana de comparables		7,2%	10,5%
Mediana del sector		-1,8%	9,2%

La expansión del flujo de caja libre de Domino's Pizza ha sido inferior a la de su grupo homólogo, pero superior a la de su grupo industrial 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 mayor tasa de crecimiento del flujo de caja libre esperada entre sus homólogos.

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.

Análisis de Valuación

Supuestos de Valuación

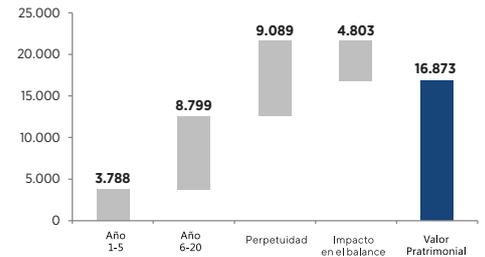
En Millones de USD (excepto items por acción)	Proyección a 5 años
Ingresos CAGR %	6,0%
Margen Promedio EBIT %	20,7%
Tasa de Impuestos Promedio Efectiva %	20,0%
Beneficios antes de Intereses CAGR %	11,5%
Beneficio por Acción CAGR %	13,0%
Flujo de Caja Libre para la Empresa CAGR %	11,8%

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

	Proyección a largo plazo
Fase II --> III FCFF CAGR%	3,4% (II) 3% (III)
Costo del equity %	8,9%
Costo de la deuda después de impuestos	4,1%
Tasa de descuento (WACC) % Diferencial de Crédito Sintético = 2,667%	7,8%
Resultados	
Valor Actual Fase I	3.788
Valor Actual Fase II	8.799
Valor Actual Fase III	9.089
Valor total de la empresa	21.676
Impacto neto del Balance	-4.803
Valor Total del Equity	16.873
Acciones en circulación diluidas	35,4
Valor razonable por acción	\$477,00

Desglose de la Valuación

En el gráfico siguiente, mostramos la acumulación hasta nuestra estimación del valor total de la empresa para Domino's Pizza y el desglose hasta el valor total de los fondos propios de la empresa, que estimamos en unos 16.870 millones de USD. Se muestra 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. Dividimos el valor total de los fondos propios por las acciones diluidas en circulación para llegar a nuestra estimación del valor razonable de 477 USD por acción.



En Millones de USD.

Resumen de Valuación DCF

Creemos que Domino's Pizza vale 477 dólares por acción, con un rango de valor razonable de 358,00 a 596,00 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 los ingresos y los beneficios, no difieren mucho de las estimaciones de consenso o de las orientaciones de la dirección. Nuestro modelo refleja una tasa de crecimiento anual compuesto de los ingresos del 6% durante los próximos cinco años, un ritmo superior a la tasa de crecimiento anual compuesto histórica de la empresa a tres años, del 2,8%. Nuestro modelo refleja un margen operativo medio proyectado a 5 años del 20,7%, por encima de la media de los últimos 3 años de Domino's Pizza. Más allá del año 5, suponemos que el flujo de caja libre crecerá a un ritmo anual del 3,4% durante los próximos 15 años y del 3% a perpetuidad. En el caso de Domino's Pizza, utilizamos un coste medio ponderado del capital del 7,8% para descontar los flujos de caja futuros.

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	719	569	675
+ Depreciación	49	52	52
- Gastos de Capital	94	87	105
- Variación del Capital Circulante	-20	51	-32
- Adquisiciones	49	-34	0
Flujo de Caja Libre de la Empresa (FCFF) (en Millones de USD)	644	517	654

Nuestras previsiones futuras para los principales factores de valoración se traducen en un flujo futuro de tesorería libre de la empresa. Arriba mostramos cómo calculamos el flujo de caja libre empresarial y el rendimiento histórico de la métrica para Domino's Pizza. En los próximos cinco años, esperamos que el flujo de caja libre de la empresa crezca a una tasa anual compuesta del 12%. Durante los años 6 a 20, esperamos que la medida crezca a una tasa del 3,4%. Después del año 20 (a perpetuidad), el flujo de caja libre de la empresa crecerá al ritmo de la inflación (3%).



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

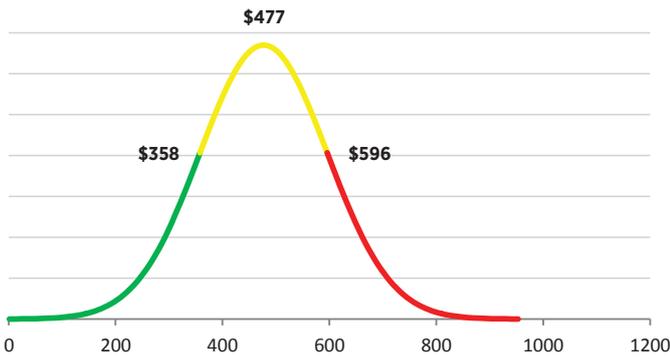
Métricas de la Empresa en comparación con la Mediana del Sector y de sus Pares

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
Domino's Pizza	6	28,2	22,0	2,5	22,1	18,4	13,0%	77,9%	1,3%	99,8%
Disney	7	18,6	15,6	1,8	10,6	9,4	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%
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	24,9	19,1	1,6	17,4	14,3	11,8%	27,1%	2,1%	96,8%
Mediana del sector	6,0	23,6	17,3	1,9	15,0	12,4	8,8%	28,6%	1,6%	100,5%

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 477 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 Domino's Pizza. Creemos que la empresa es atractiva por debajo de 358 dólares por acción (la línea verde), pero bastante cara por encima de 596 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 Domino's Pizza en este momento es de unos 477 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 razonable previsto de Domino's Pizza por acción en los próximos tres años, suponiendo que nuestras proyecciones a largo plazo resulten acertadas. La horquilla entre el valor razonable a la baja resultante y el valor razonable al alza en el tercer año representa nuestra mejor estimación del valor de las acciones de la empresa dentro de tres años. Este rango de resultados potenciales también está sujeto 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 594 USD por acción en el tercer año representa nuestro valor razonable por acción actual de 477 USD, 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

Domino's Pizza 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.

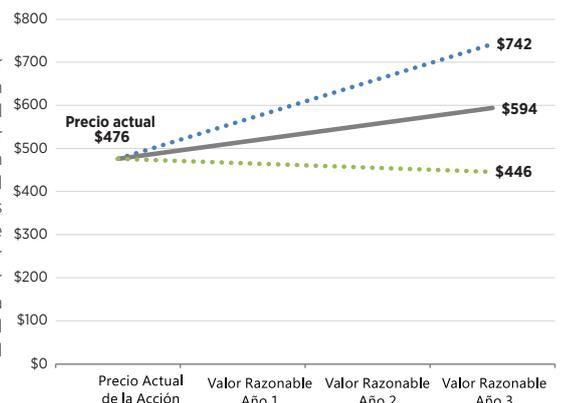
Volatilidad de los Ingresos	4,2%
Volatilidad del Margen Bruto	4,3%
Volatilidad de los Beneficios (EBI)	9,4%
Volatilidad del Flujo de Caja (FCFF)	10,4%
Rango de Valor Razonable	25,0%

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 suelen hacerse los inversores: 1) ¿Qué probabilidades hay de que pierda totalmente la inversión en esta empresa? y 2) ¿Qué probabilidades hay de que la empresa valga realmente el doble de lo que pagué 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 tesorería, estructura de capital y 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 mitad de precio comprando las acciones de la empresa a los precios actuales.





Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

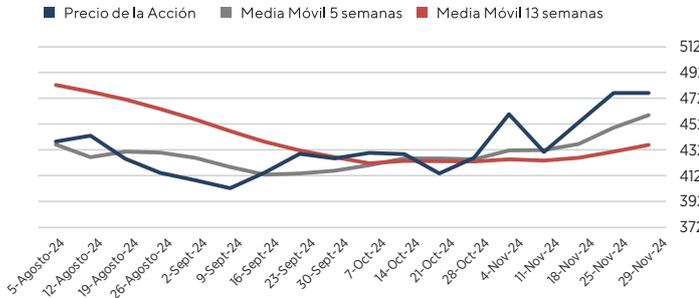
Sector
Consumer
Discretionary

Industria
Discretionary
Spending

Análisis Técnico

Evaluación Técnica

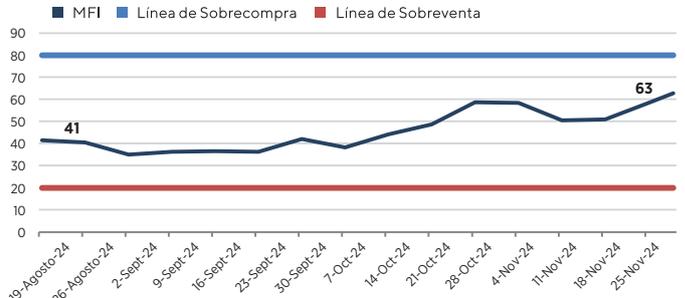
BULLISH



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 desde arriba, los operadores suelen considerarlo una señal bajista. La media móvil de 5 semanas de Domino's Pizza se sitúa por encima de la de 13 semanas, lo que indica una tendencia BULLISH. Este movimiento podría indicar un cambio en la tendencia bajista de 30 semanas de la empresa.

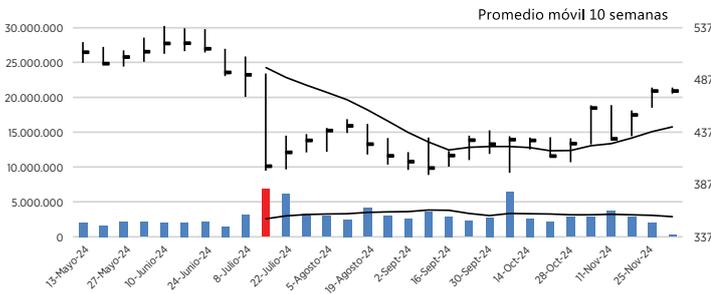
Índice de Flujo Monetario (MFI)

NEUTRAL



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 Domino's Pizza de 63 es neutral, lo que sugiere que las acciones de la empresa no están ni sobrecompradas ni sobrevendidas en este momento. Sin embargo, una puntuación superior a 50 tiende a favorecer a los alcistas. El IMF también puede utilizarse para medir la fortaleza o debilidad de la tendencia de los precios de una empresa. En el caso de Domino's Pizza, el precio de sus acciones y el flujo monetario no revelan una divergencia alcista ni bajista, lo que respalda nuestra opinión NEUTRAL sobre su flujo monetario.

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 Domino's Pizza, la semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas o distribución (barra roja). Esta actividad del mercado podría indicar la inversión de una tendencia alcista o la confirmación de una tendencia bajista.

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 Domino's Pizza de 1,1 no solo es superior a 1, sino que también es mejor que su media de seguimiento, 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 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 Domino's Pizza han rendido un 16,6%, mientras que el índice de referencia del mercado lo ha hecho en un 4,5%. Creemos que el rendimiento relativo del precio de Domino's Pizza en 13 semanas es STRONG.

Rentabilidad de la Empresa en 5 semanas	11,8%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 5 semanas	0,8%
Rentabilidad Relativa en 5 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	11,0%
Rentabilidad de la Empresa en 13 semanas	16,6%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 13 semanas	4,5%
Rentabilidad Relativa en 13 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	12,0%
Rentabilidad de la Empresa en 30 semanas	-8,3%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 30 semanas	15,4%
Rentabilidad Relativa en 30 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-23,7%

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 subvaluadas y que muestran una fortaleza de precios relativa a corto plazo podrían representar compras oportunas, ya que las acciones pueden ser atractivas tanto para los value investors como para los de momentum. En la matriz anterior se muestra una sección transversal de la valuación de las acciones de la empresa y su fortaleza relativa de precios. Tendemos a preferir los valores subvaluados que tienen un fuerte impulso de precios, también llamados valores Valuentum.

Economic Castle
Very AttractiveValor Razonable Estimado
\$477Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596Estilo de Inversión
Large - Cap ValueSector
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	4.357	4.537	4.479	4.750	5.039
Costo de los productos vendidos	3.149	3.374	3.225	3.372	3.548
Gastos de venta, generales y administrativos	428	417	435	454	485
Otros gastos operativos	0	0	0	0	0
Ingresos operativos	780	747	820	923	1.006
Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0
Ingresos operativos, incluidas las partidas extraordinarias	780	747	820	923	1.006
Gastos de intereses	(192)	(198)	(197)	(197)	(197)
Otros ingresos no operativos	37	24	29	12	12
Ingresos antes de impuestos	626	573	652	738	821
Impuestos sobre la renta	115	121	133	148	164
Ingresos después de impuestos	511	452	519	591	657
Intereses minoritarios y rendimientos del capital	0	0	0	0	0
Ingresos netos, excluyendo partidas adicionales	511	452	519	591	657
Ingresos disponibles para los accionistas, excluyendo elementos adicionales	511	452	519	591	657
Beneficio diluido por acción, sin incluir elementos adicionales	13,54	12,53	14,66	16,86	18,94
Acciones en circulación ponderadas diluidas	37,7	36,1	35,4	35,0	34,7

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
Very AttractiveValor Razonable Estimado
\$477Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596Estilo de Inversión
Large - Cap ValueSector
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)	148	60	114	376	693
Inventario	68	82	83	86	90
Cuentas por cobrar	255	258	283	298	314
Otros activos corrientes	389	391	337	337	337
Total Activo Corriente	861	791	817	1.098	1.435
Activos fijos brutos	853	854	882	984	1.084
(Depreciación acumulada)	(319)	(333)	(370)	(426)	(485)
Inmovilizado neto (Propiedades, planta y equipo neto)	535	521	512	558	599
Fondo de comercio, neto	15	12	12	12	12
Intangibles, neto	96	108	134	134	134
Otros activos a largo plazo	166	170	200	200	200
Total Activos	1.672	1.602	1.675	2.002	2.380
PASIVO					
Cuentas por pagar	92	90	106	110	115
Otros pasivos corrientes	448	395	389	402	415
Parte corriente de la deuda a largo plazo	52	52	52	52	52
Total del Pasivo Corriente	591	537	547	564	582
Deuda a largo plazo	4.942	4.897	4.865	4.865	4.865
Otros pasivos a largo plazo	348	358	333	333	333
Total del Pasivo	5.881	5.791	5.745	5.762	5.780
Acciones preferentes (preferidas)	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO					
Acciones ordinarias y capital pagado adicional	1	10	3	3	3
Ganancias retenidas	(4.208)	(4.194)	(4.070)	(3.691)	(3.264)
Otros fondos propios	(3)	(5)	(4)	(72)	(139)
Total del patrimonio neto	(4.210)	(4.189)	(4.070)	(3.760)	(3.400)
Total del pasivo y del patrimonio neto	1.672	1.602	1.675	2.002	2.380

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
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$477

Rango de Precio Razonable
\$358 - \$596

Estilo de Inversión
Large - Cap Value

Sector
Consumer
Discretionary

Industria
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	511	452	519	591	657		
Depreciación y amortización	49	52	52	56	59		
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0		
Ganancias o pérdidas operativas	95	(29)	19	100	100		
Cambios en el Capital Circulante	0	0	0	(2)	(2)		
Flujo de caja de las operaciones	654	475	591	744	814		
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA INVERSIÓN							
Compra de propiedad, planta y equipo	(94)	(87)	(105)	(102)	(99)		
Otros flujos de caja de inversión	(49)	34	(2)	0	0		
Flujo de caja de inversión	(143)	(54)	(107)	(102)	(99)		
FLUJO DE CAJA DE FINANCIACIÓN							
Emisión (retirada) de acciones	(1.308)	(301)	(266)	(169)	(167)		
Emisión (amortización) de deuda	940	(56)	(41)	0	0		
Dividendos pagados	(106)	(122)	(139)	(212)	(231)		
Otros flujos de efectivo de financiación	(15)	(2)	0	0	0		
Flujo de caja de la financiación	(489)	(481)	(446)	(380)	(397)		
Cambio de divisas	(0)	(1)	0	0	0		
Cambio neto de efectivo	22	(60)	39	262	317		

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.

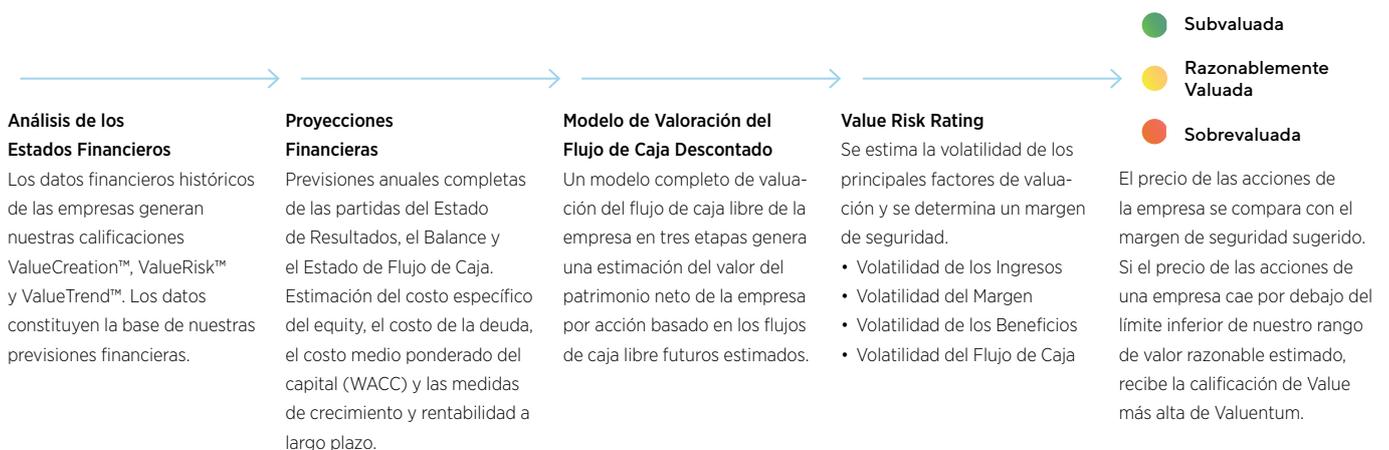
El núcleo de nuestro proceso se basa en un riguroso análisis de flujos de caja descontados e incorpora el concepto de margen de seguridad. Ofrecemos una estimación del valor razonable de cada empresa y proporcionamos una evaluación de la valuación relativa en el contexto del sector de la empresa y de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

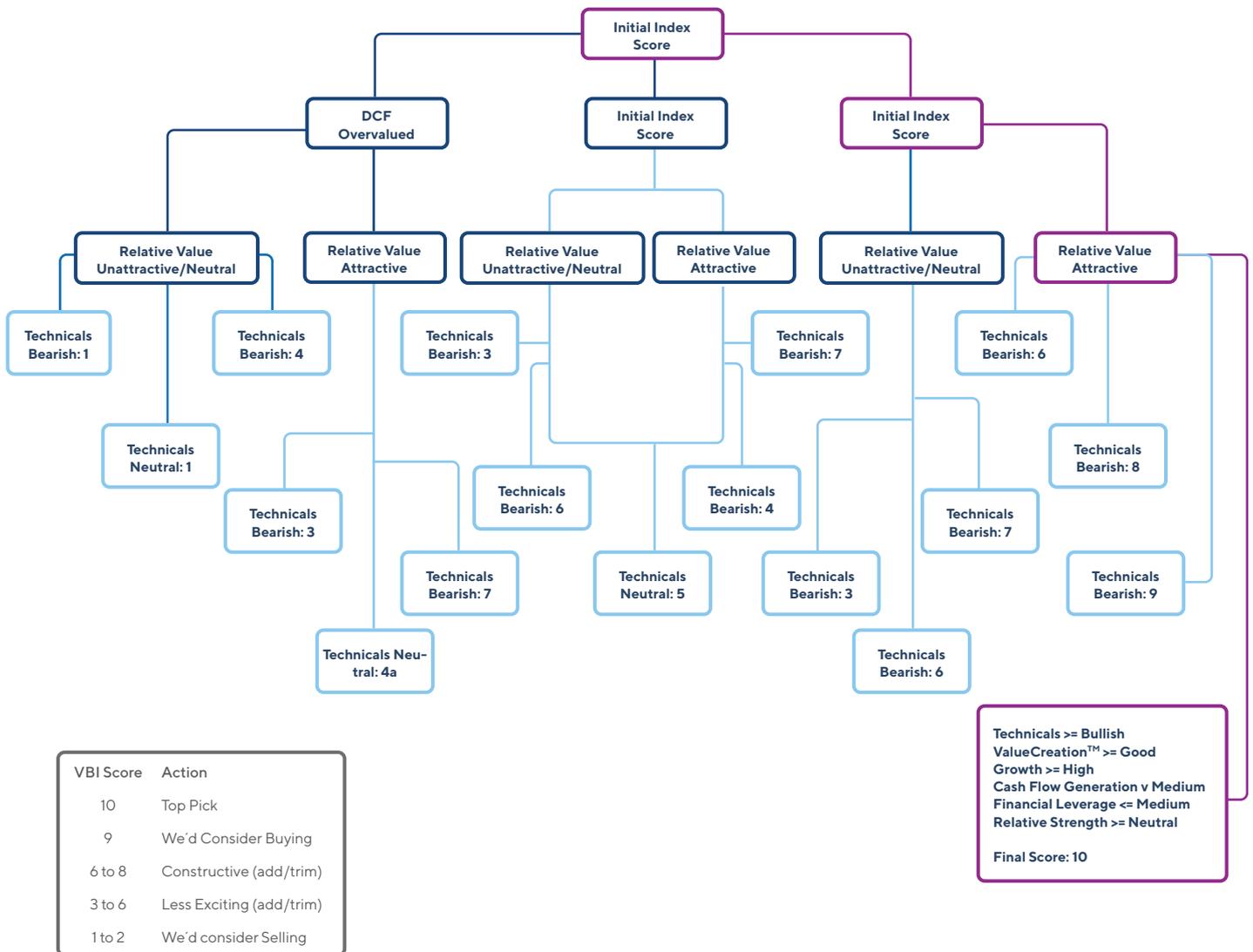
En Valuentum, nos gusta analizar las empresas desde diferentes perspectivas. El Índice de Compra de Valuentum (VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los aspectos técnicos de las acciones para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa. El VBI pone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