



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$304

Rango de Precio Razonable
\$243 - \$365

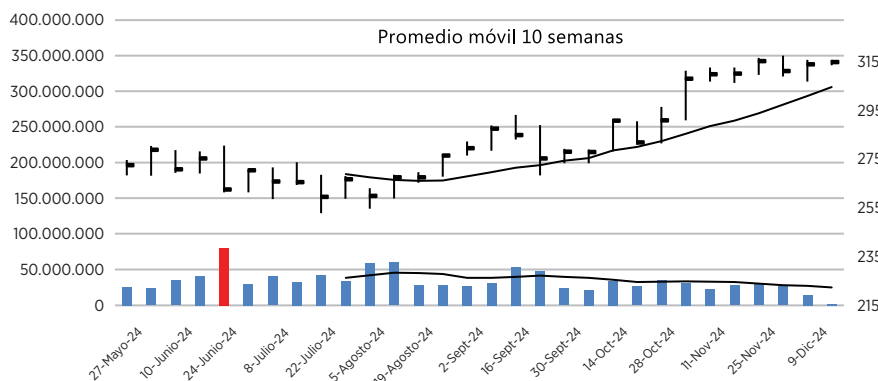
Estilo de Inversión
Mega-Cap Growth

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Esperamos un crecimiento de dos dígitos de los ingresos de Visa en los próximos años fiscales y que la empresa siga siendo un tremendo generador de flujo de caja libre. La empresa es una de las principales ideas de la cartera del Boletín de las mejores ideas.

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	ATTRACTIVE
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)	305

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)	\$764.261
Volumen Semanal Medio (30 sem)	33.806
Rango de 30 semanas (USD)	252,7 - 317,42
Valuentum Sector	Information Technology
Rendimiento de 5 semanas	1,7%
Rendimiento de 13 semanas	10,4%
Rendimiento de 30 semanas	14,7%
Tasa de Dividendos	0,8%
Dividendos por Acción	2,36
Ratio de Pago de dividendos a futuro	20,8%
Est. Normal Diluted EPS	14,73
P/E on Est. Normal Diluted EPS	21,4
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	34.944
EV/EBITDA a futuro	27,5
EV/Est. EBITDA Normal	22,1
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	10,3%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	14,9%

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	98,0%
Visa	27,8	2,3	103,5%

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

Puntos Destacados de la Inversión

Visa es la mayor red de pagos electrónicos al por menor en volumen de pagos, volumen total y número de transacciones. La empresa se beneficia de una de las ventajas competitivas más fuertes que existen: el efecto red. A medida que más consumidores débito, más comerciantes las aceptan, creando así un círculo virtuoso.

Visa no es un banco y no emite tarjetas de crédito. Visa no asume ningún riesgo crediticio (a diferencia de American Express y Discover Financial) pero es una parte integral de la creciente sociedad sin dinero en efectivo. Las ventas se generan principalmente del volumen de pagos con tarjetas de la marca Visa.

Visa adquirió Visa Europe a través de una transacción valorada en más de 23.000 millones de dólares en junio de 2016 que unificó la marca a nivel mundial. Visa se vio obligada a abandonar su posible adquisición de Plaid por problemas antimonopolio. de crecimiento de la empresa son bastante favorables, ya que las perspectivas de crecimiento de lainternacionales se están reanudando.

Visa está bien posicionada para capitalizar el actual cambio hacia una sociedad sin dinero en efectivo. El aumento de la demanda de comercio electrónico representa una gran oportunidad de crecimiento para Visa. Tenga en cuenta que nuestros modelos de flujo de caja suponen que Visa aumentara significativamente sus ingresos en los próximos años fiscales, con la ayuda de vientos de cola de crecimiento secular. Visa es una empresa estelar con un sólido perfil de flujo de caja, amplia liquidez en mano, impresionantes márgenes operativos, perspectivas de crecimiento prometedoras y numerosas ventajas competitivas. Esta empresa es uno de los mejores operadores en uno de los sectores más fuertes.

Resumen Financiero

	Actual		Proyectado
Fin del año Fiscal	SEP-23	SEP-24	SEP-25
Ingresos	32.653	35.926	39.400
Ingresos, YoY%	11,4%	10,0%	9,7%
Non-GAAP Ingresos Operativos	21.927	23.939	26.945
Non-GAAP EBIT %	67,2%	66,6%	68,4%
Resultado Neto	17.273	19.743	22.533
Margen Neto %	52,9%	55,0%	57,2%
EPS diluido	8,28	9,73	11,33
EPS diluido, YoY%	18,3%	17,5%	16,5%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	19.696	18.693	24.298
Margen de Flujo de Caja Libre %	60,3%	52,0%	61,7%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	20.969
Deuda Neta	5.794
Deuda Total/EBITDA	0,8
Deuda Neta/EBITDA	0,2
EBITDA/Interés	39,0
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,3
Ratio de Prueba Ácida	1,9

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.