



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$304

Rango de Precio Razonable
\$243 - \$365

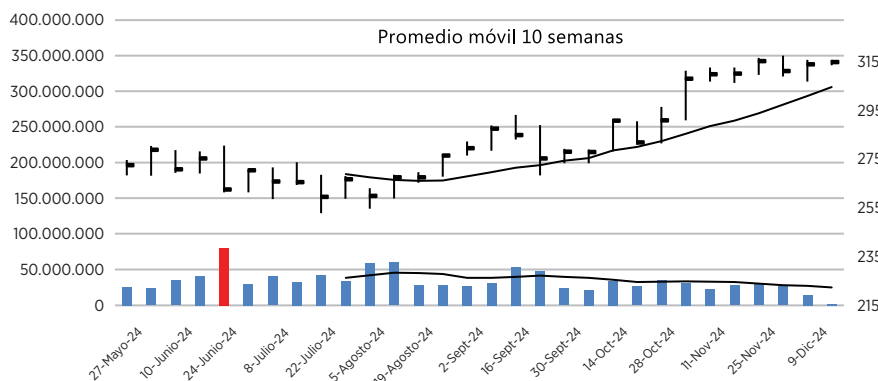
Estilo de Inversión
Mega-Cap Growth

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Esperamos un crecimiento de dos dígitos en los ingresos de Visa en los próximos años fiscales y que la empresa continúe siendo una gran generadora de flujo de caja libre. La compañía es una de las principales recomendaciones en el portafolio del boletín "Best Ideas Newsletter"

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



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

Resumen de Retornos

Promedio Histórico Últimos 3 años

Rendimiento sobre el Patrimonio Neto	48,6%
Rendimiento sobre los Activos	19,6%
ROIC, con Fondo de Comercio	49,2%
ROIC, sin Fondo de Comercio	88,4%

ROIC = Rendimiento sobre el Capital Invertido

NMF = No Significativo

Estructura de las Industrias de Servicios Fintech

El sector de servicios de tecnología financiera está compuesto principalmente por empresas que generan ingresos cobrando comisiones a los clientes por la prestación de servicios de procesamiento de transacciones y otros servicios relacionados con los pagos. Los integrantes operan en un entorno en rápida evolución, sobre todo en lo que respecta a las tasas de intercambio, la protección de datos y la seguridad de la información. Varios participantes se benefician de una importante ventaja competitiva: el efecto de red. A medida que más consumidores utilizan tarjetas de crédito/débito, más comerciantes las aceptan, creando así un círculo virtuoso. El sector es uno de los más atractivos de nuestra cobertura.

EXCELLENT

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™

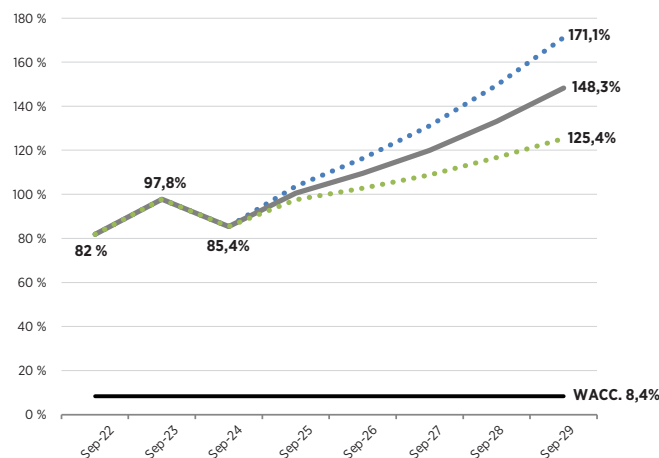
EXCELLENT

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 a 3 años del capital invertido de Visa (sin fondo de comercio) es del 88,4%, por encima de la estimación de su coste de capital del 8,4%. 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	80,0%
Diferencial ROIC - WACC, media proyectada a 5 años	113,8%

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

Rendimiento sobre Capital Invertido (ROIC)



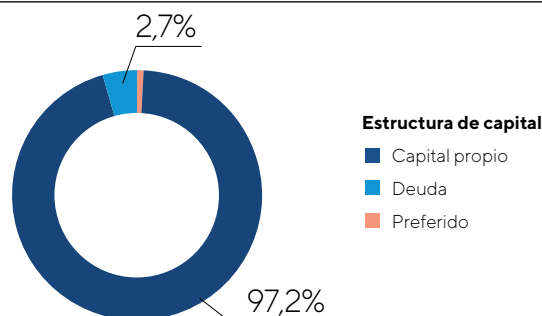
El gráfico anterior muestra el ROIC de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) comparado con las medias históricas y su WACC.

Value Trend™

NEGATIVE

Visa recibe una calificación ValueTrend™ NEGATIVE, basada en los resultados de la empresa en los tres últimos años. El ROIC de la empresa (excluido el fondo de comercio) cayó al 85,4% el año pasado, frente a su media de los tres últimos años del 88,4%. Esperamos que el ROIC (sin fondo de comercio) se sitúe en torno al 148% al final de nuestro discreto periodo de previsión, con un riesgo a la baja de alrededor del 125% durante ese periodo.

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)





FAIRLY VALUED

Buying Index™ 7

Value Rating ●

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

Costo del Equity

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

ERP= Prima de riesgo de las acciones.

Costo de la Deuda después de Impuestos

Hipótesis de Tasa Libre de Riesgo	4,3%
Diferencial de Crédito Sintético	1,29%
Supuesto de Costo de la Deuda	5,6%
Hipótesis de la Tasa Impositiva Efectiva	17,4%
Costo de la Deuda después de Impuestos	4,6%

Costo de las Acciones Preferentes

Dividendos Preferentes	0
Valor de las Acciones Prefentes	1.031
Costo de la Suposición Preferida	0,0%

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)

8,4%

Evaluación de la Estrategia de Dividendos de la Empresa

Fortalezas claves

Los sólidos fundamentos de Visa proporcionan la base definitiva para la salud de sus dividendos. Creemos que el modelo de negocio de la empresa es uno de los mejores en uno de los sectores más fuertes, y su ratio de amortiguación de dividendos es uno de los más altos de nuestro universo de cobertura. El hecho de que la empresa no asuma riesgos crediticios como Discover o American Express le impide experimentar elevadas tasas de pérdidas durante recesiones profundas que, de otro modo, perjudicarán a sus finanzas y al potencial de crecimiento de sus dividendos. El dividendo por acción de Visa ha crecido significativamente en los últimos años fiscales, y su sólida generación de flujo de caja libre le da una capacidad significativa para años de aumentos en el futuro. Los vientos de cola del crecimiento secular, como la creciente demanda de comercio electrónico, respaldan las perspectivas de Visa.

Potenciales debilidades

Basándose en su ratio de colchón de dividendos, Visa tiene claramente un enorme potencial de crecimiento de dividendos. Sin embargo, la dirección sigue optando por asignar un capital significativo a inversiones en su negocio y a recompras de acciones. La voluntad de la dirección de aumentar la magnitud de su desembolso parece ser el mayor obstáculo que impide el crecimiento de los dividendos, desde nuestro punto de vista. Visa tiene una posición de deuda neta relativamente modesta y una amplia liquidez disponible para hacer frente a todo lo que se le eche encima. La actividad de fusiones y adquisiciones compite con el programa de dividendos de Visa por el capital, aunque dado su estelar perfil de flujo de caja, la empresa aún debería ser capaz de seguir impulsando aumentos significativos del reparto de dividendos en el futuro.

Análisis del Crecimiento

HIGH

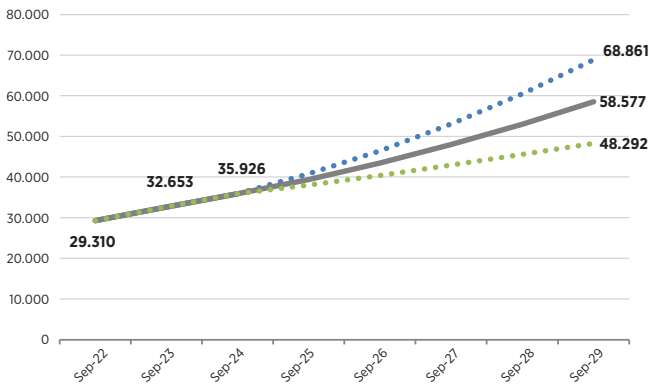
Crecimiento de las Ventas		Ingresos Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Visa	USD	35.926	14,2%	10,3%
Alphabet	USD	307.394	19,0%	11,1%
Amazon.com	USD	574.785	14,2%	10,6%
Apple	USD	391.035	2,2%	7,4%
Microsoft	USD	245.122	13,4%	11,6%
Mediana de comparables			13,18%	10,9%
Mediana del sector			13,7%	8,5%

La expansión de los ingresos de Visa ha sido superior a la media tanto de su grupo homólogo como del sector durante los tres últimos años. Esperamos que en los próximos cinco años los ingresos de la empresa se sitúen por debajo de los de su grupo, pero por encima de los de su sector. 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 Visa es HIGH

Crecimiento del EBITDA		EBITDA del Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Visa	USD	24.973	14,6%	11,3%
Alphabet	USD	100.172	22,2%	14,2%
Amazon.com	USD	85.515	21,2%	20,6%
Apple	USD	134.661	3,8%	7,7%
Microsoft	USD	129.433	17,0%	12,2%
Mediana de comparables			19,1%	13,2%
Mediana del sector			12,9%	11,9%

La expansión del EBITDA de Visa ha sido inferior a la de su grupo homólogo, pero superior a la de su grupo sectorial durante los tres últimos años. Esperamos que el ritmo de crecimiento del EBITDA de la empresa se sitúe por debajo del de su grupo de homólogos y del grupo del sector durante los próximos cinco años.

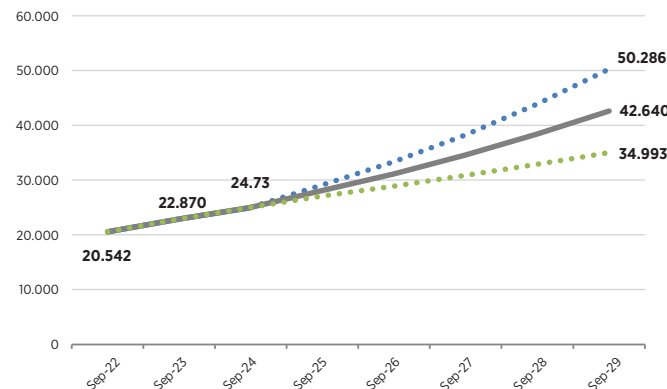
Ingresos Previstos (en Millones de USD)



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
\$304

Rango de Precio Razonable
\$243 - \$365

Estilo de Inversión
Mega-Cap Growth

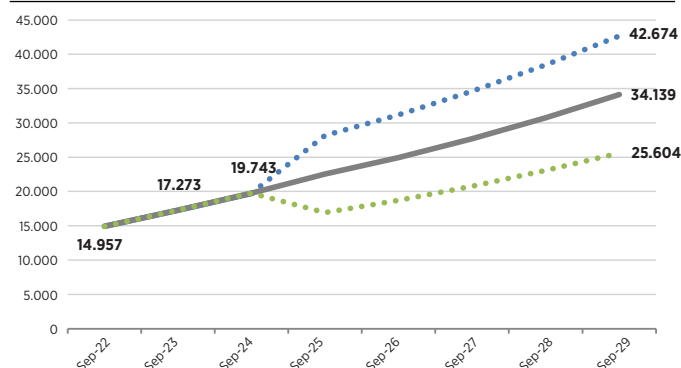
Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Crecimiento de los Ingresos Netos		Ingresos Netos del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Visa	USD	19.743	17,1%	11,6%
Alphabet	USD	73.795	22,4%	15,4%
Amazon.com	USD	30.425	12,6%	31,0%
Apple	USD	93.736	-0,3%	10,1%
Microsoft	USD	88.136	12,9%	13,2%
Mediana de comparables			12,7%	14,3%
Mediana del sector			10,3%	14,4%

La expansión de los ingresos netos de Visa ha sido superior a la de su grupo homólogo y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que el ritmo de crecimiento de los ingresos netos de la empresa sea inferior al de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Amazon.com registra la tasa de crecimiento de los ingresos netos más alta de su grupo.

Ingresos Netos Previstos (en Millones de USD)



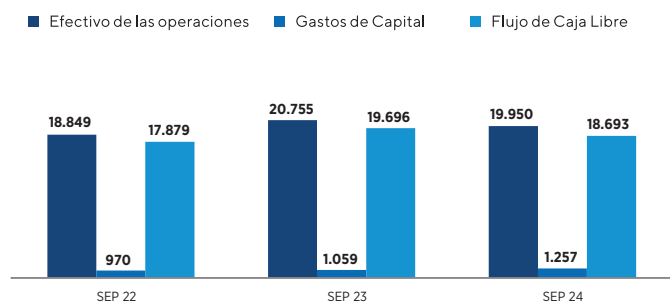
En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos netos, así como los escenarios alcista y bajista.

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.

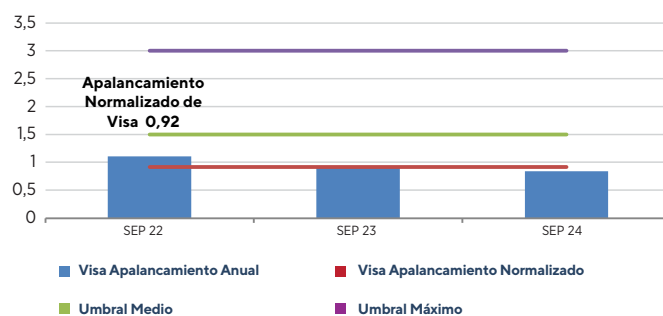
Las empresas que generan un margen de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por ingresos totales) por encima del 5% suelen considerarse grandes generadoras de dinero. El margen de flujo de caja libre de Visa se ha situado en torno al 57,8% de media durante los últimos 3 años. Por tanto, creemos que la generación de flujo de caja de la empresa es relativamente STRONG. La medida del flujo de caja libre mostrada 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 Visa, el flujo de caja de las operaciones aumentó alrededor del 6% con respecto a los niveles registrados hace dos años, mientras que los gastos de capital crecieron alrededor de un 30% en el mismo periodo.

Flujo de Caja de las Operaciones		CFO del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Visa	USD	19.950	9,4%	14,0%
Alphabet	USD	101.746	16,0%	11,5%
Amazon.com	USD	84.946	8,7%	19,7%
Apple	USD	118.254	4,4%	10,4%
Microsoft	USD	118.548	15,6%	11,8%
Mediana de comparables			12,2%	11,6%
Mediana del sector			9,9%	12,0%

La expansión del flujo de caja de las operaciones de Visa ha sido inferior tanto a la de su grupo de homólogos como a la de su grupo sectorial durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión del flujo de caja de las operaciones de la empresa supere a la de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Amazon.com presenta la mayor tasa de crecimiento del flujo de caja de operaciones prevista entre sus homólogos.

Apalancamiento Financiero

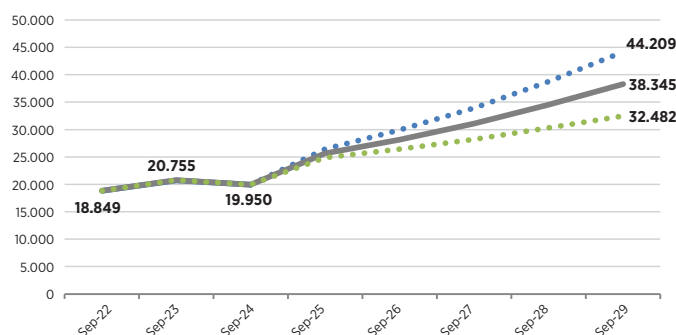
LOW



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 alto nivel de apalancamiento tienden a ser más arriesgadas que las que tienen un nivel de endeudamiento relativamente bajo. El apalancamiento financiero se mide dividiendo el endeudamiento 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 deuda normalizada de Visa en relación con su EBITDA, de aproximadamente 0.92, la sitúa en el 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.

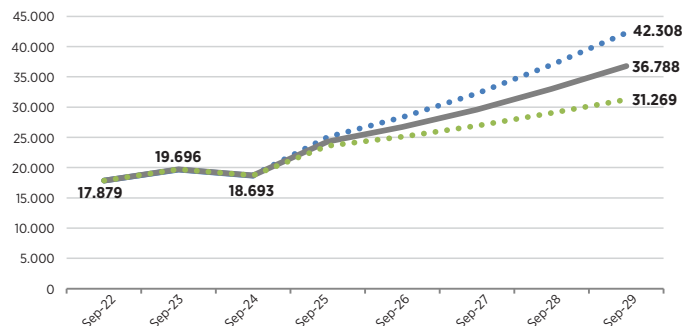
Fuente: Company Filings, Valuentum Projections.

Economic Castle
Very AttractiveValor Razonable Estimado
\$304Rango de Precio Razonable
\$243 – \$365Estilo de Inversión
Mega-Cap GrowthSector
Information
TechnologyIndustria
Technology
Giants

Flujo de Caja Libre (CFO-Gastos de Capital)		FCF del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Visa	USD	18.693	8,8%	14,5%
Alphabet	USD	69.495	17,5%	15,0%
Amazon.com	USD	32.217	7,5%	32,0%
Apple	USD	108.807	5,4%	10,2%
Microsoft	USD	74.071	9,7%	15,8%
Mediana de comparables			8,6%	15,4%
Mediana del sector			9,1%	12,6%

La expansión del flujo de caja libre de Visa ha sido superior a la de su grupo homólogo, pero ha sido inferior a la de su grupo industrial durante los tres últimos años. Esperamos que el flujo de caja libre de la empresa siga a la zaga de su grupo, pero supere al de su sector durante los próximos cinco años. Amazon.com presenta la tasa de crecimiento del flujo de caja libre más alta de su grupo.

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

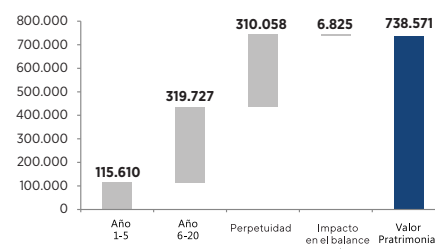
En Millones de USD (excepto items por acción)	Proyección a 5 años
Ingresos CAGR %	10,3%
Margen Promedio EBIT %	69,2%
Tasa de Impuestos Promedio Efectiva %	17,4%
Beneficios antes de Intereses CAGR %	13,9%
Beneficio por Acción CAGR %	13,9%
Flujo de Caja Libre para la Empresa CAGR %	18,7%

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

	Proyección a largo plazo
Fase II --> III FCFF CAGR%	5,6% (II) 3% (III)
Costo del equity %	8,5%
Costo de la deuda después de impuestos	4,6%
Tasa de descuento (WACC) % Diferencial de Crédito sintético = 1,29%	8,4%
Resultados	
Valor Actual Fase I	115.610
Valor Actual Fase II	319.727
Valor Actual Fase III	310.058
Valor total de la empresa	745.396
Impacto neto del Balance	-6.825
Valor Total del Equity	738.571
Acciones en circulación diluidas	2.429
Valor razonable por acción	\$304

Desglose de la Valuación

En el gráfico que figura a continuación, mostramos la acumulación hasta nuestra estimación del valor total de la empresa para Visa y el desglose hasta el valor total de los fondos propios de la empresa, que estimamos en unos 738.570 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 304 USD por acción.



En Millones de USD.

Resumen de Valuación DCF

Creemos que Visa vale 304 dólares por acción, con un rango de valor razonable de 243,00 a 365,00 dólares. El margen de seguridad en torno a nuestra estimación del valor razonable está impulsado 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 los mismos. Nuestras previsiones operativas a corto plazo, incluidos ingresos y beneficios, no difieren mucho de las estimaciones de consenso o de las orientaciones de la dirección. Nuestro modelo refleja una tasa compuesta de crecimiento anual de los ingresos del 10,3% durante los próximos cinco años, un ritmo inferior a la tasa compuesta de crecimiento anual del 14,2% registrada por la empresa en tres años. Nuestro modelo refleja un margen operativo medio proyectado a 5 años del 69,2%, por encima de la media de los últimos 3 años de Visa. Más allá del año 5, suponemos que el flujo de caja libre crecerá a un ritmo anual del 5,6% durante los próximos 15 años y del 3% a perpetuidad. En el caso de Visa, utilizamos un coste medio ponderado del capital del 8,4% para descontar los flujos de tesorería futuros.

Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Actual		
Fin del ejercicio fiscal	30-Sep 2022	30-Sep 2023	30-Sep 2024
Beneficios antes de Intereses	19.330	20.716	19.014
+ Depreciación	771	867	955
- Gastos de Capital	970	1.059	1.257
- Variación del Capital Circulante	-1.169	196	2.329
- Adquisiciones	1.948	0	915
Flujo de Caja Libre de la Empresa (FCFF) (en Millones de USD)	18.390	20.328	15.468

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 Visa. Durante los próximos cinco años, esperamos que el flujo de caja libre empresarial de la empresa crezca a una tasa anual compuesta de aproximadamente el 19%. Durante los años 6 a 20, esperamos que la medida crezca a una tasa del 5,6%. Después del año 20 (a perpetuidad), el flujo de caja libre de la empresa crecerá al ritmo de la inflación (3%).



Visa V

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 7

Value Rating ●

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

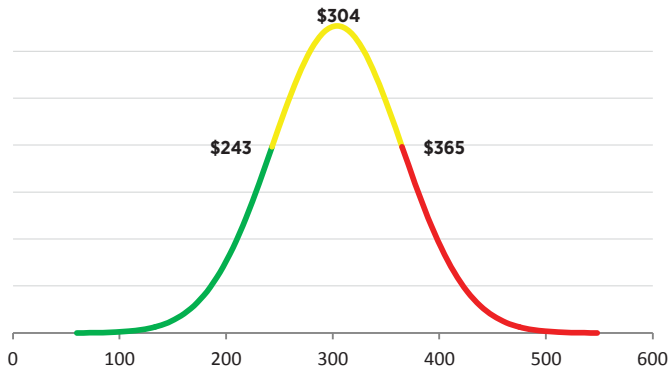
Métricas de la Empresa en comparación con la Mediana del Sector y de sus Pares

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
Visa	7	27,8	21,4	2,3	27,5	22,1	13,9%	88,4%	0,8%	103,5%
Alphabet	7	22,4	17,4	1,8	16,8	13,5	17,8%	76,5%	0,4%	93,9%
Amazon.com	6	NMF	26,3	NMF	18,4	13,2	31,0%	7,4%	0,0%	99,0%
Apple	3	29,8	24,6	3,2	22,8	19,3	11,3%	89,5%	0,5%	97,0%
Microsoft	6	33,8	24,8	2,6	23,2	17,7	14,3%	49,8%	0,7%	100,2%
Mediana de comparables	6,0	29,8	24,7	2,6	20,6	15,6	16,1%	63,2%	0,4%	98,0%
Mediana del sector	5,5	26,7	19,1	2,2	18,3	14,2	16,0%	64,8%	0,7%	97,1%

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 304 \$ por acción, cada empresa tiene un rango de valores razonables probables que se crea por la incertidumbre de los principales factores 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 Visa. Creemos que la empresa es atractiva por debajo de 243 dólares por acción (la línea verde), pero bastante cara por encima de 365 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 Visa en este momento es de unos 304 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 Visa 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. Esta horquilla de posibles resultados también está sujeta a cambios con el tiempo, en caso de que cambien nuestras opiniones sobre el futuro potencial de flujo de caja de la empresa. El valor razonable previsto de 381 \$ por acción en el tercer año representa nuestro valor razonable por acción actual de 304 \$, 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™

LOW

Visa 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.

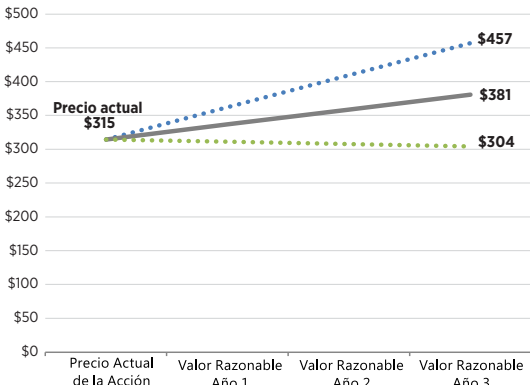
Volatilidad de los Ingresos	14,0%
Volatilidad del Margen Bruto	14,3%
Volatilidad de los Beneficios (EBI)	12,3%
Volatilidad del Flujo de Caja (FCFF)	15,9%
Rango de Valor Razonable	20,0%

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 > 2 veces el precio actual de la acción) trata de responder a la segunda pregunta. Es nuestra mejor estimación de si los inversores están participando en una venta a medias comprando las acciones de la empresa a los precios actuales.





Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$304

Rango de Precio Razonable
\$243 - \$365

Estilo de Inversión
Mega-Cap Growth

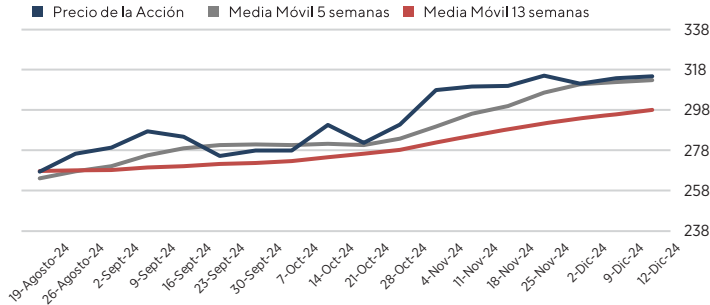
Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants

Análisis Técnico

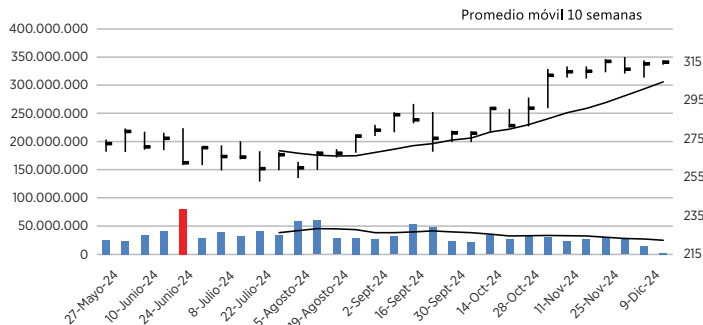
Evaluación Técnica

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 Visa se sitúa por encima de la de 13 semanas, lo que indica una tendencia BULLISH. Si la media móvil de 5 semanas cayera por debajo de la de 13 semanas, nos mostraríamos cautelosos, ya que la tendencia alcista de 30 semanas podría verse amenazada.

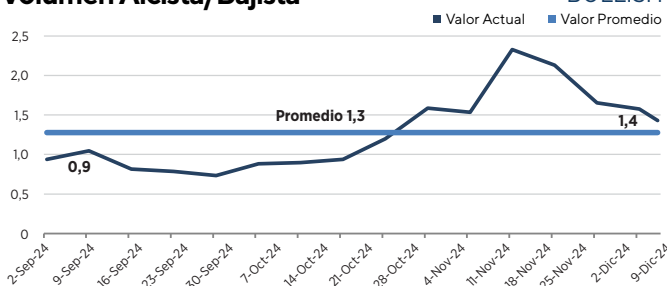
Gráfico del Precio y Volumen a 30 Semanas (semanal)



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, impulsando las acciones al alza o a la baja, respectivamente. En el caso de Visa, la semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, o de 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

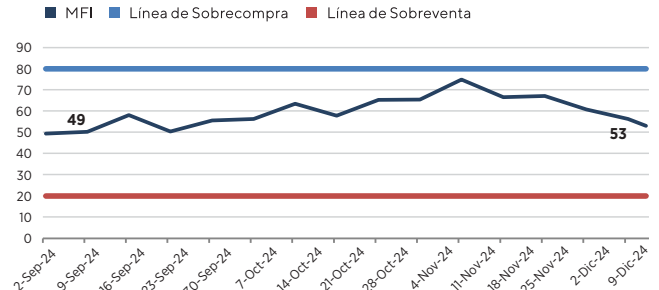
BULLISH



El nivel y la tendencia de la relación de volumen alcista/bajista (U/D) revelan si la participación institucional ha sido alcista o bajista últimamente. El ratio de volumen U/D de Visa, de 1,4, no sólo es superior a 1, sino que también es mejor que su media móvil, lo que indica un interés institucional BULLISH durante las últimas semanas.

Índice de Flujo Monetario (MFI)

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 53 de Visa 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 calibrar la fortaleza o debilidad de la tendencia de los precios de una empresa. En el caso de Visa, 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.

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 Visa han rendido un 10,4%, mientras que el índice de referencia del mercado ha rendido un 4,5%. Creemos que el comportamiento relativo de los precios de Visa en 13 semanas es STRONG.

Rentabilidad de la Empresa en 5 semanas	1,7%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 5 semanas	0,8%
Rentabilidad Relativa en 5 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	0,9%
Rentabilidad de la Empresa en 13 semanas	10,4%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 13 semanas	4,5%
Rentabilidad Relativa en 13 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	5,9%
Rentabilidad de la Empresa en 30 semanas	14,7%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 30 semanas	15,4%
Rentabilidad Relativa en 30 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-0,7%

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 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 una sección transversal de la valoración de las acciones de la empresa y su fortaleza relativa de precios, en la matriz anterior. Tendemos a preferir los valores infravalorados que presentan un fuerte impulso de precios, también denominados valores Valuentum.



FAIRLY VALUED

Buying Index™ 7

Value Rating ●

Economic Castle
Very AttractiveValor Razonable Estimado
\$304Rango de Precio Razonable
\$243 – \$365Estilo de Inversión
Mega-Cap GrowthSector
Information
TechnologyIndustria
Technology
Giants

Estado de Resultados Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

	Histórico			Proyectado	
	Sep-2022	Sep-2023	Sep-2024	Sep-2025	Sep-2026
Ingresos totales	29.310	32.653	35.926	39.400	43.415
Costo de los productos vendidos	743	736	778	808	880
Gastos de venta, generales y administrativos	8.025	9.047	10.175	10.572	11.509
Otros gastos operativos	861	943	1.034	1.074	1.170
Ingresos operativos	19.681	21.927	23.939	26.945	29.856
Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0
Ingresos operativos, incluidas las partidas extraordinarias	19.681	21.927	23.939	26.945	29.856
Gastos de intereses	(538)	(644)	(641)	(641)	(641)
Otros ingresos no operativos	(1.007)	(246)	618	992	992
Ingresos antes de impuestos	18.136	21.037	23.916	27.296	30.207
Impuestos sobre la renta	3.179	3.764	4.173	4.763	5.271
Ingresos después de impuestos	14.957	17.273	19.743	22.533	24.936
Intereses minoritarios y rendimientos del capital	0	0	0	0	0
Ingresos netos, excluyendo partidas adicionales	14.957	17.273	19.743	22.533	24.936
Ingresos disponibles para los accionistas, excluyendo elementos adicionales	14.630	16.989	19.457	22.533	24.936
Beneficio diluido por acción, sin incluir elementos adicionales	7,00	8,28	9,73	11,33	12,80
Acciones en circulación ponderadas diluidas	2.136,0	2.085,0	2.029,0	1.988,4	1.948,7

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.



FAIRLY VALUED

Buying Index™ 7

Value Rating ●



Economic Castle
Very Attractive

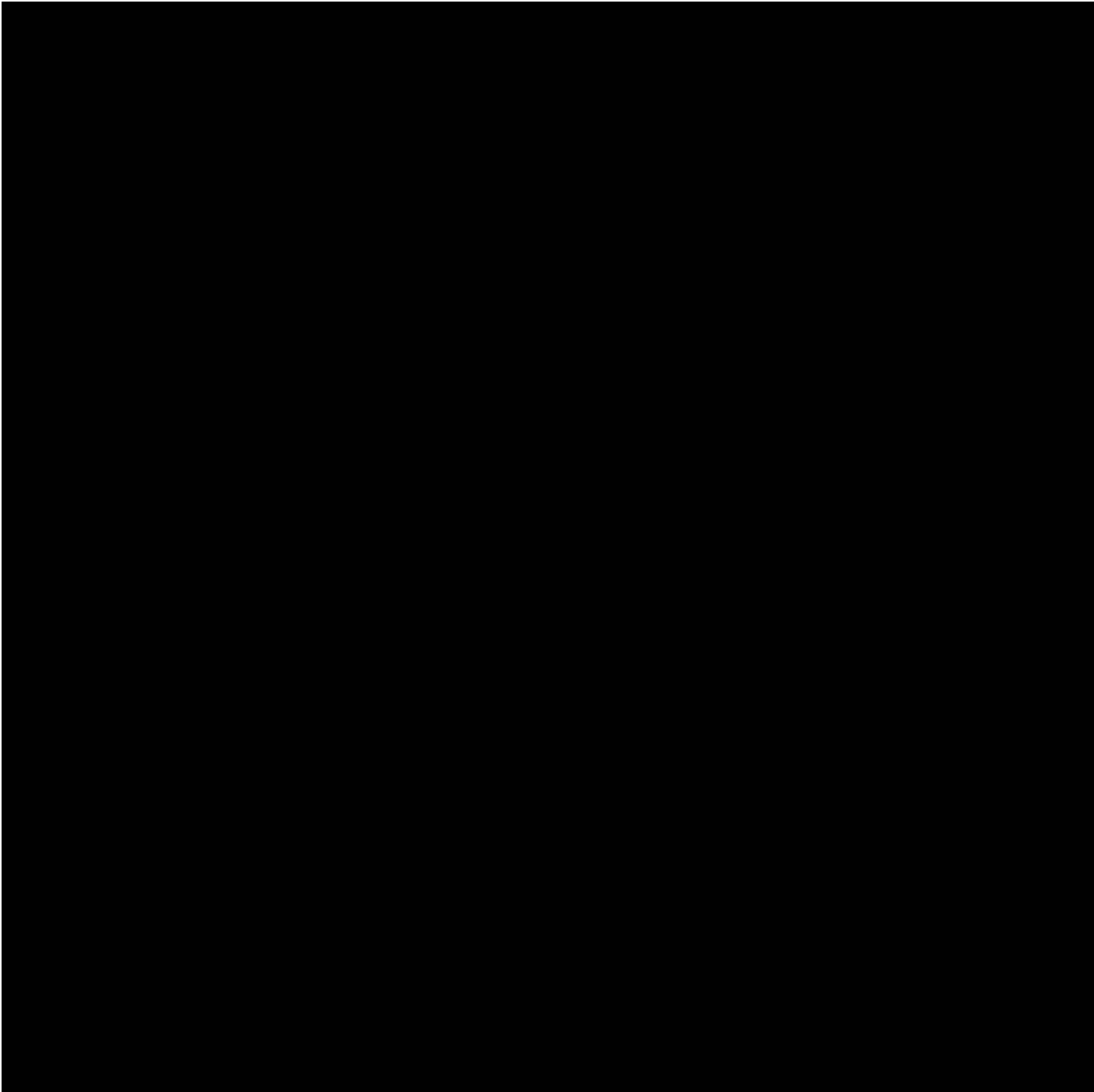
Valor Razonable Estimado
\$304

Rango de Precio Razonable
\$243 - \$365

Estilo de Inversión
Mega-Cap Growth

Sector
Information
Technology

Industria
Technology
Giants





Visa V

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 7

Value Rating ●

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

Estado de Flujo de Caja Pro Forma

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)	Histórico			Proyectado	
EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES	Sep-2022	Sep-2023	Sep-2024	Sep-2025	Sep-2026
Ingresos netos	14.957	17.273	19.743	22.533	24.936
Depreciación y amortización	861	943	1.034	1.126	1.233
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0
Ganancias o pérdidas operativas	3.031	2.539	(827)	2.000	2.000
Cambios en el Capital Circulante	0	0	0	(4)	4
Flujo de caja de las operaciones	18.849	20.755	19.950	25.656	28.173
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA INVERSIÓN					
Compra de propiedad, planta y equipo	(970)	(1.059)	(1.257)	(1.358)	(1.453)
Otros flujos de caja de inversión	(3.318)	(947)	(669)	0	0
Flujo de caja de inversión	(4.288)	(2.006)	(1.926)	(1.358)	(1.453)
FLUJO DE CAJA DE FINANCIACIÓN					
Emisión (retirada) de acciones	(11.513)	(11.971)	(16.586)	(12.768)	(12.513)
Emisión (amortización) de deuda	2.218	(2.250)	0	0	0
Dividendos pagados	(3.203)	(3.751)	(4.217)	(4.693)	(5.289)
Otros flujos de efectivo de financiación	(198)	200	170	0	0
Flujo de caja de la financiación	(12.696)	(17.772)	(20.633)	(17.461)	(17.801)
Cambio de divisas	(1.287)	636	382	0	0
Cambio neto de efectivo	578	1.613	(2.227)	6.837	8.919

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.

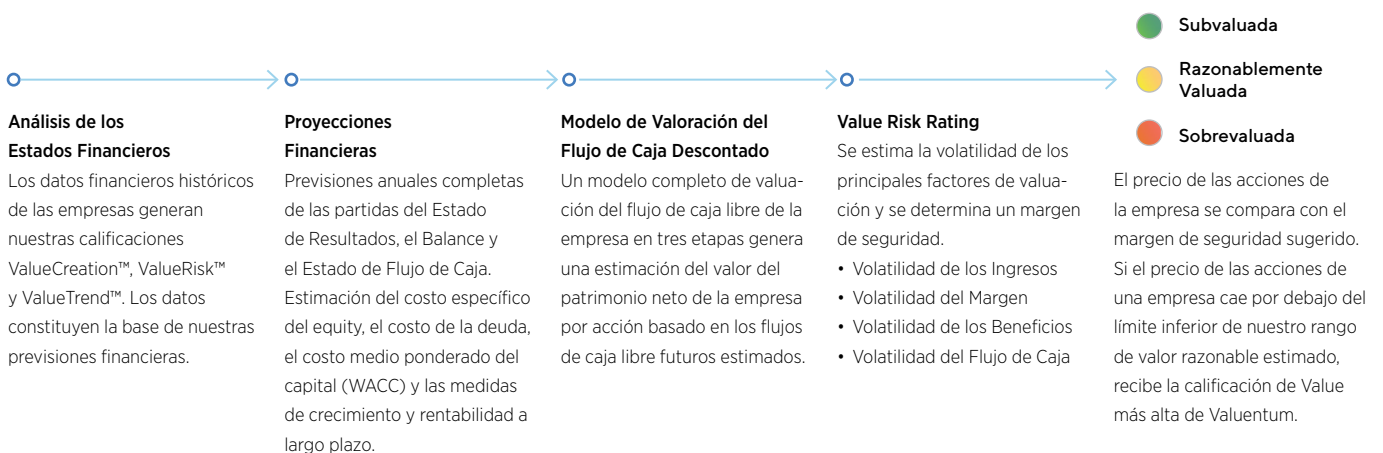
El núcleo de nuestro proceso se basa en un riguroso análisis de flujos de caja descontados e incorpora el concepto de margen de seguridad. Ofrecemos una estimación del valor razonable de cada empresa y proporcionamos una evaluación de la valuación relativa en el contexto del sector de la empresa y de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

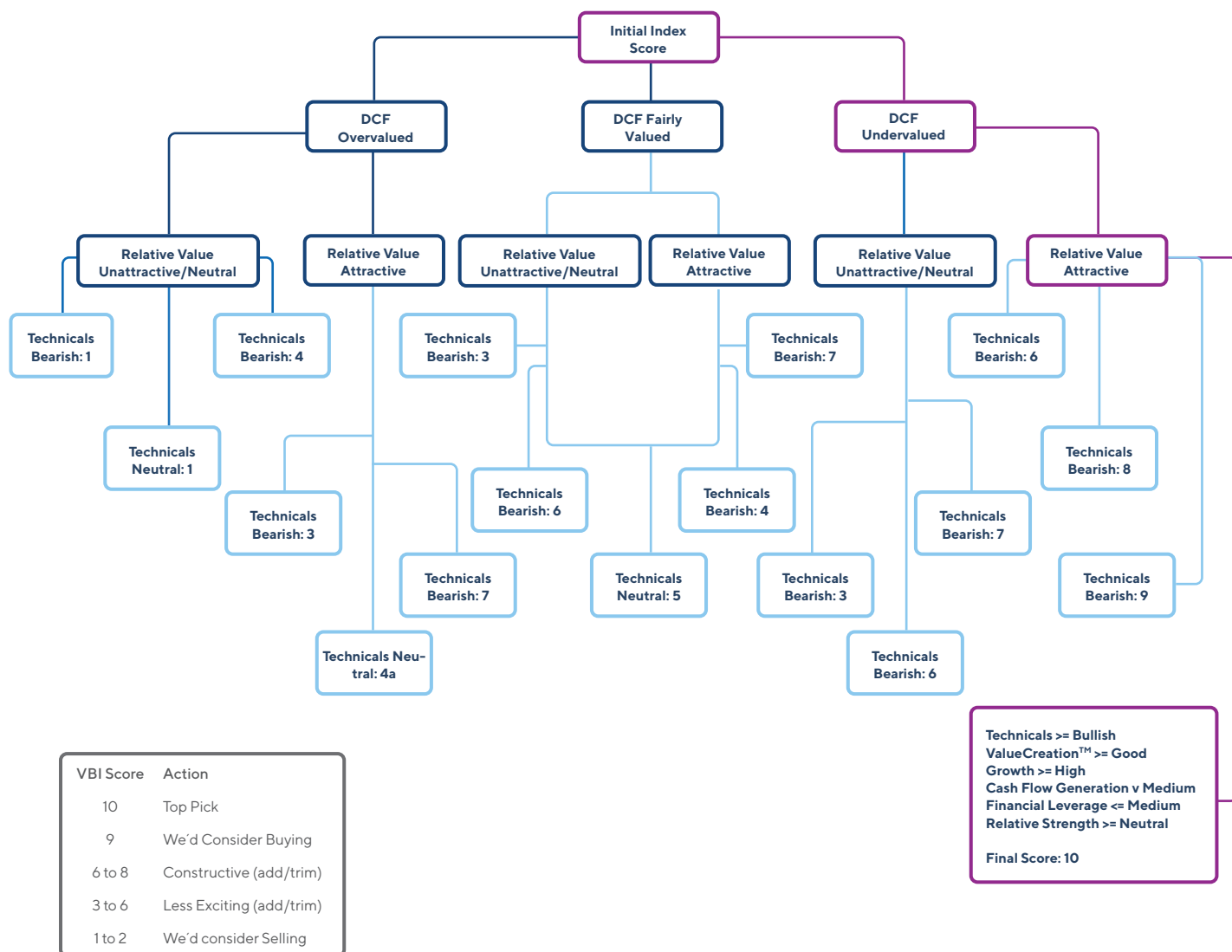
En Valuentum, nos gusta analizar las empresas desde diferentes perspectivas. El Índice de Compra de Valuentum (VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los aspectos técnicos de las acciones para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa. El VBI pone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