



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

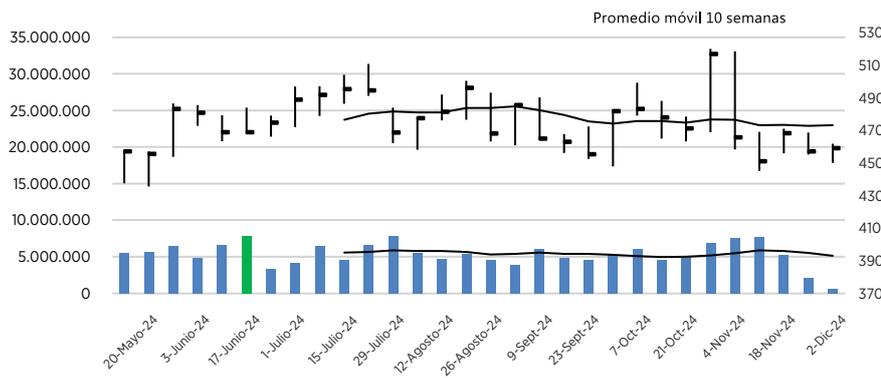
Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

Vertex Pharma ha tenido un desempeño destacado. La sólida cartera de desarrollo de la empresa respalda su prometedora trayectoria de crecimiento del flujo de efectivo.

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)	\$118.965
Volumen Semanal Medio (30 sem)	5.349
Rango de 30 semanas (USD)	435,57 - 519,88
Valuentum Sector	Health Care
Rendimiento de 5 semanas	-11,4%
Rendimiento de 13 semanas	-6,3%
Rendimiento de 30 semanas	3,2%
Tasa de Dividendos	0,0%
Dividendos por Acción	0,00
Ratio de Pago de dividendos a futuro	0,0%
Est. Normal Diluted EPS	19,42
P/E on Est. Normal Diluted EPS	23,6
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	5.497
EV/EBITDA a futuro	-498,5
EV/Est. EBITDA Normal	19,7
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	9,8%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	16,5%

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

Valuación Relativa

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Abbott	25,0	2,3	104,2%
Johnson & Johnson	15,0	1,6	92,9%
Pfizer	9,3	1,3	91,4%
UnitedHealth Group	21,9	2,4	94,5%
Mediana Comparables	18,4	2,0	93,7%
Vertex Pharma	841,5	0,2	97,7%

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

Puntos Destacados de la Inversión

Vertex descubre, desarrolla, fabrica y comercializa medicamentos de moléculas pequeñas para pacientes con enfermedades graves. La empresa ha obtenido la aprobación de cuatro productos que tratan ciertas formas de fibrosis quística: TRIKAFTA, ORKAMBI, KALYDECO y SYMDEKO. El objetivo de Vertex a largo plazo es poder tratar hasta el 90% de los pacientes con fibrosis quística. Los esfuerzos de Vertex se centran principalmente en la fibrosis quística y las enfermedades autoinmunes. La cartera de medicamentos de la empresa incluye tratamientos para la anemia de células falciformes, la betatalasemia, la diabetes de tipo 1, las enfermedades renales mediadas por APOL1, el tratamiento del dolor, etc.

La cartera de medicamentos de Vertex sigue siendo sólida. Somos grandes admiradores de sus oportunidades potenciales en el tratamiento del dolor moderado a severo a través de su terapia VX-548, que puede proporcionar una solución al problema generalizado de los opioides, así como con la tecnología de edición de genes (CRISPR), concretamente para la anemia falciforme y la transfusión betatalasemia dependiente

Nuestros modelos de flujo de caja suponen que la potente trayectoria de crecimiento de los ingresos de Vertex continúa en los próximos años, y que las mayores economías de escala conducen a una significativa expansión del margen operativo. Si Vertex tambalea por cualquier motivo, es probable que su valor intrínseco se vea afectado por un margen significativo.

Vertex tiene una empresa comercial establecida en tratamientos para la fibrosis quística que genera un considerable flujo de caja libre y cuenta con un sólido balance neto rico en efectivo. Vertex también tiene capacidad financiera para recomprar sus acciones.

Consideraciones sobre la Inversión

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	NEUTRAL
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	MEDIUM
ValueTrend™	NEGATIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	LOW
Crecimiento	HIGH
Evaluación Técnica	BEARISH
Fuerza Relativa	WEAK
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BEARISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	473,0

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	8.931	9.869	10.881
Ingresos, YoY%	17,9%	10,5%	10,3%
Ingresos Operativos	4.378	4.308	-404
Margen Operativo %	49,0%	43,6%	-3,7%
Resultado Neto	3.322	3.620	141
Margen Neto %	37,2%	36,7%	1,3%
EPS diluido	12,82	13,89	0,55
EPS diluido, YoY%	NMF	NMF	NMF
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	3.925	3.337	801
Margen de Flujo de Caja Libre %	44,0%	33,8%	7,4 %

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD

Deuda Total	725
Deuda Neta	-10.494
Deuda Total/EBITDA	0,2
Deuda Neta/EBITDA	NMF
EBITDA/Interés	101,5
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	4,0
Ratio de Prueba Ácida	3,6

NMF = No Significativo



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

Resumen de Retornos

Promedio Histórico Últimos 3 años

Rendimiento sobre el Patrimonio Neto	25,2%
Rendimiento sobre los Activos	19,1%
ROIC, con Fondo de Comercio	62,1%
ROIC, sin Fondo de Comercio	75,2%

ROIC = Rendimiento sobre el Capital Invertido

NMF = No Significativo

Estructura de la Industria Farmacéutica - genéricos y otros productos

La industria farmacéutica (genéricos/otros) está compuesta por fabricantes de medicamentos de marca y genéricos. La protección de la propiedad intelectual sigue siendo vital para el éxito de la comercialización de medicamentos seguros/efectivos, para evitar las presiones sobre los precios, y ofrece a las empresas de marca ventajas competitivas durante la vida de dichas patentes. Las empresas de la industria biotecnológica no tienen un futuro seguro. El desarrollo de medicamentos es complejo, difícil y arriesgado, y las tasas de fracaso son elevadas. La competencia puede ser feroz cuando existen productos biosimilares, aunque las patentes son ventajas competitivas materiales. Nos gusta el grupo, pero hay que vigilar de cerca el calendario de expiración de las patentes.

GOOD

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™

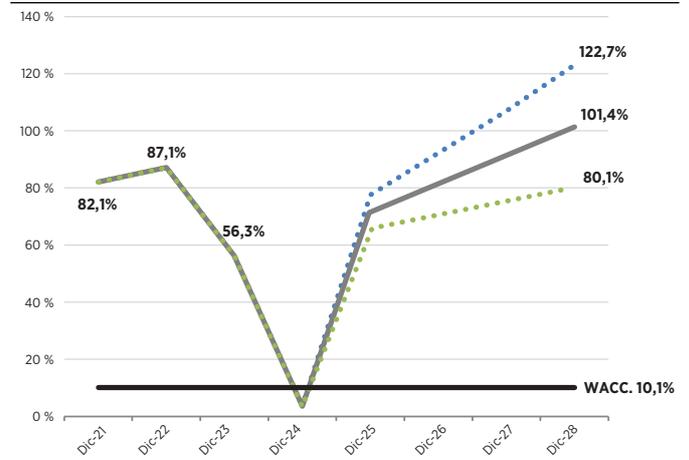
EXCELLENT

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. El rendimiento histórico a 3 años del capital invertido (sin fondo de comercio) de Vertex Pharma es del 75,2%, por encima de la estimación de su coste de capital del 10,1%. 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 factores clave que subyacen a 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	65,0%
Diferencial ROIC - WACC, media proyectada a 5 años	59,8%

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

Rendimiento Ajustado sobre Capital Invertido (ROIC)



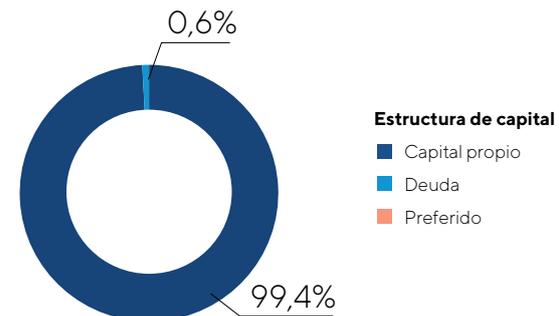
El gráfico anterior muestra el ROIC de la empresa (excluyendo el fondo de comercio) comparado con las medias históricas y su WACC.

Value Trend™

NEGATIVE

Vertex Pharma 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 56,3% el año pasado, frente a su media de los tres últimos años del 75,2%. Esperamos que el ROIC (excluido el fondo de comercio) se sitúe en torno al 101% al final de nuestro discreto periodo de previsión, con un riesgo a la baja de alrededor del 80% durante ese periodo.

Costo Medio Ponderado del Capital (WACC)



Estructura de capital

- Capital propio
- Deuda
- Preferido



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

Costo del Equity

Hipótesis de Tasa Libre de Riesgo	4,3%
Beta Fundamental (multiplicador ERP)	0,9
Estimación de la Prima de Riesgo de las Acciones	6,5%
Costo del Equity	10,2%

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	0,46%
Supuesto de Costo de la Deuda	4,8%
Hipótesis de la Tasa Impositiva Efectiva	15,0%
Costo de la Deuda después de Impuestos	4,1%

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)

10,1%

Evaluación de la Estrategia de Dividendos de la Empresa

Fortalezas claves

Vertex Pharma no paga dividendos en este momento.

Potenciales debilidades

Vertex Pharma no paga dividendos en este momento.

Análisis del Crecimiento

HIGH

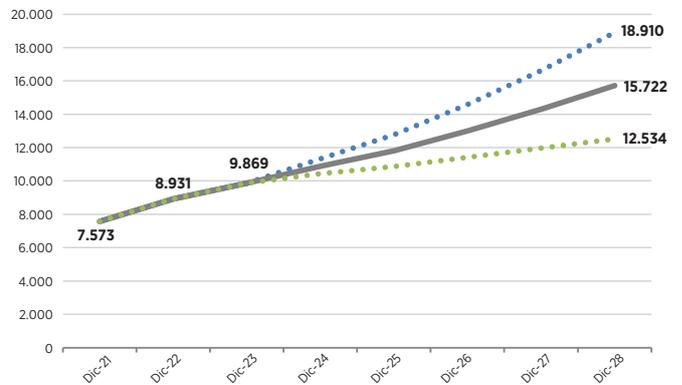
Crecimiento de las Ventas		Ingresos Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Vertex Pharma	USD	9.869	16,7%	9,8%
Abbott	USD	40.109	5,0%	5,4%
Johnson & Johnson	USD	85.159	1,0%	3,2%
Pfizer	USD	58.496	12,0%	2,8%
UnitedHealth Group	USD	371.622	13,1%	6,6%
Mediana de comparables			8,5%	4,3%
Mediana del sector			9,7%	4,5%

La expansión de los ingresos de Vertex Pharma ha sido superior a la media tanto de su grupo de homólogos como del grupo industrial durante los últimos tres años. Esperamos que la expansión de los ingresos de la empresa supere la media de su grupo de homólogos y del 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 Vertex Pharma es HIGH.

Crecimiento del EBITDA		EBITDA del Último año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Vertex Pharma	USD	4.477	12,3%	14,0%
Abbott	USD	10.463	6,0%	11,3%
Johnson & Johnson	USD	30.767	3,8%	6,9%
Pfizer	USD	6.784	-15,2%	27,9%
UnitedHealth Group	USD	35.130	12,8%	8,7%
Mediana de comparables			4,9%	10,0%
Mediana del sector			4,9%	8,9%

La expansión del EBITDA de Vertex Pharma ha sido superior a la de su grupo homólogo y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión del EBITDA de la empresa supere a la de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Pfizer presenta la mayor tasa de crecimiento del EBITDA prevista entre sus homólogos.

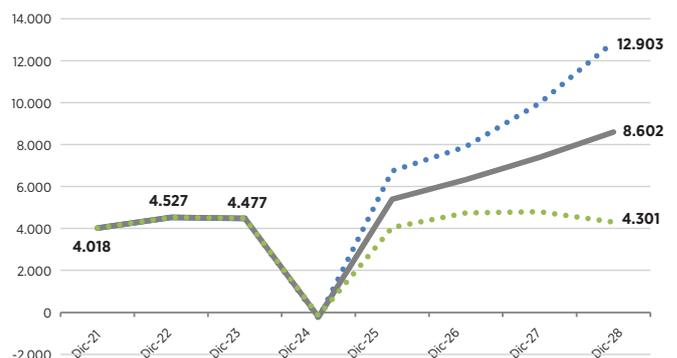
Ingresos Previstos (en Millones de USD)



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
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

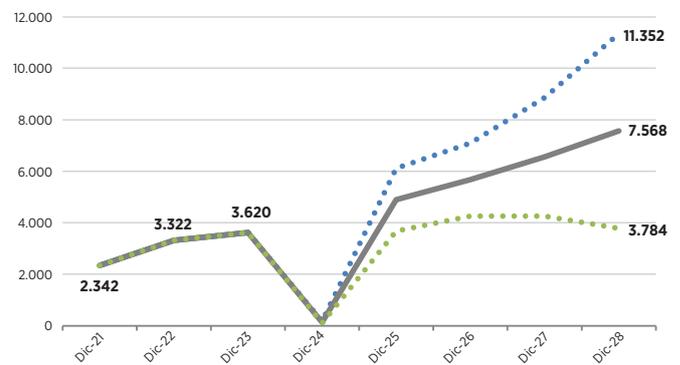
Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

Crecimiento de los Ingresos Netos	Ingresos Netos del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Vertex Pharma	USD 3.620	10,1%	15,9%
Abbott	USD 5.723	8,4%	15,9%
Johnson & Johnson	USD 13.326	33,7%	-2,8%
Pfizer	USD 2.134	-38,6%	56,1%
UnitedHealth Group	USD 22.381	13,3%	10,1%
Mediana de comparables		10,8%	13,0%
Mediana del sector		6,8%	11,2%

La expansión de los ingresos netos de Vertex Pharma 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 de los ingresos netos de la empresa supere a la de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Pfizer registra la mayor tasa de crecimiento de los ingresos netos prevista entre sus homólogos.

Ingresos Netos Previstos (en Millones de USD)



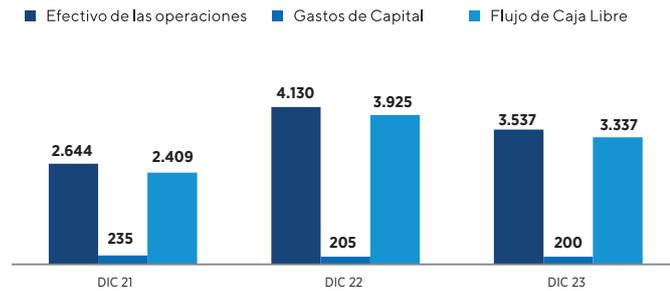
En el gráfico anterior, mostramos nuestra estimación base para los ingresos netos, así como los escenarios alcista y bajista.

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.

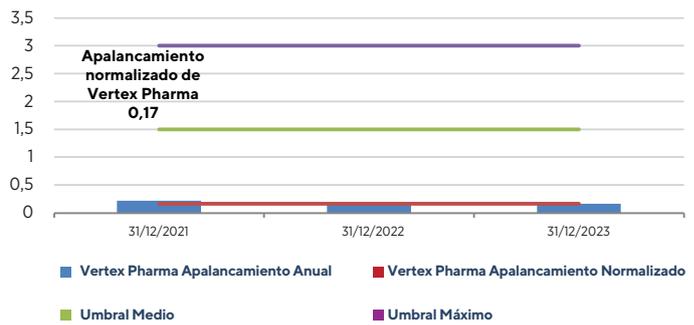
Las empresas que generan un margen de flujo de caja libre (flujo de caja libre dividido por ingresos totales) superior al 5% suelen considerarse grandes generadoras de dinero. El margen de flujo de caja libre de Vertex Pharma ha promediado alrededor del 36,5% durante los últimos 3 años. Como tal, pensamos 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 Vertex Pharma, el flujo de caja de las operaciones aumentó alrededor de un 34% con respecto a los niveles registrados hace dos años, mientras que los gastos de capital cayeron alrededor de un 15% 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
Vertex Pharma	USD 3.537	2,8%	19,5%
Abbott	USD 7.261	-2,8%	16,7%
Johnson & Johnson	USD 22.791	-1,1%	11,8%
Pfizer	USD 8.700	-15,5%	20,3%
UnitedHealth Group	USD 29.068	9,4%	8,4%
Mediana de comparables		-1,9%	14,2%
Mediana del sector		-0,6%	11,1%

La expansión del flujo de caja de las operaciones de Vertex Pharma ha sido superior a la de su grupo de homólogos y al del sector 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. Pfizer presenta la mayor tasa de crecimiento del flujo de caja de operaciones prevista entre sus homólogos.

Apalancamiento Financiero

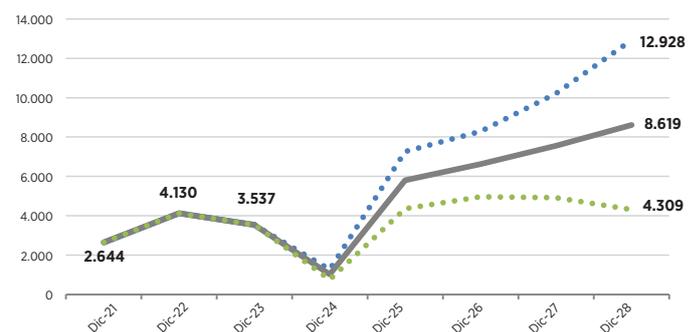
LOW



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 elevado apalancamiento tienden a ser más arriesgadas que las que tienen un endeudamiento relativamente bajo, en igualdad de condiciones. Medimos el apalancamiento financiero tomando la carga de deuda total actual de una empresa y dividiéndola por el EBITDA anual medio de tres años de la empresa. Las empresas que superan 3 en este parámetro se consideran muy apalancadas. Las empresas que tienen menos de 1,5 vueltas de apalancamiento (o una medida inferior a 1,5), las calificamos como de bajo apalancamiento. La deuda normalizada de Vertex Pharma en relación con su EBITDA es de aproximadamente 0,17, lo que la sitúa en la categoría 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 Attractive

Valor Razonable Estimado
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

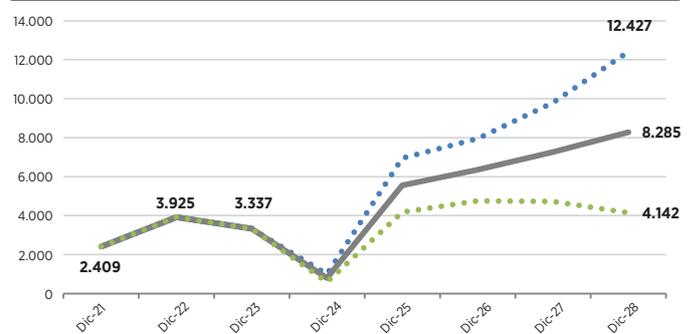
Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

Flujo de Caja Libre (CFO-Gastos de Capital)	FCF del Último Año Fiscal	CAGR Histórico de 3 años	CAGR Proyectado a 5 años
Vertex Pharma	USD 3.337	3,7%	19,9%
Abbott	USD 1.790	38,5%	13,6%
Johnson & Johnson	USD 17.778	-4,2%	14,1%
Pfizer	USD 4.793	-26,7%	30,9%
UnitedHealth Group	USD 25.682	8,5%	9,8%
Mediana de comparables		2,2%	13,8%
Mediana del sector		0,8%	12,2%

La expansión del flujo de caja libre de Vertex Pharma ha sido superior a la de su grupo de homólogos y al del sector durante los tres últimos años. Esperamos que la expansión del flujo de caja libre de la empresa supere a la de su grupo de homólogos y al del sector durante los próximos cinco años. Pfizer 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

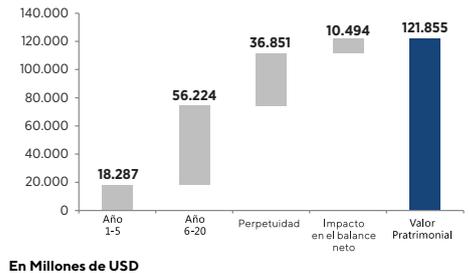
En Millones de USD (excepto items por acción)	Proyección a 5 años
Ingresos CAGR %	9,8%
Margen Promedio EBIT %	38,0%
Tasa de Impuestos Promedio Efectiva %	15,0%
Beneficios antes de Intereses CAGR %	18,0%
Beneficio por Acción CAGR %	16,5%
Flujo de Caja Libre para la Empresa CAGR %	16,8%

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 %	10,2%
Costo de la deuda después de impuestos	4,1%
Tasa de descuento (WACC) %	10,1%
Diferencial de Crédito Sintético = 0,46%	
Resultados	
Valor Actual Fase I	18.287
Valor Actual Fase II	56.224
Valor Actual Fase III	36.851
Valor total de la empresa	111.362
Impacto neto del Balance	10.494
Valor Total del Equity	121.855
Acciones en circulación diluidas	259,2
Valor razonable por acción	\$470,00

Desglose de la Valuación

En el gráfico siguiente, mostramos la acumulación hasta nuestra estimación del valor total de la empresa para Vertex Pharma y el desglose hasta el valor total de los fondos propios de la empresa, que estimamos en unos 121.860 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 470 USD por acción.



En Millones de USD

Resumen de Valuación DCF

Creemos que Vertex Pharma vale 470 dólares por acción, con un rango de valor razonable de 329,00 a 611,00 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 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 compuesto de los ingresos del 9,8% durante los próximos cinco años, un ritmo inferior a la tasa de crecimiento anual compuesto histórica de 3 años de la empresa, del 16,7%. Nuestro modelo refleja un margen operativo medio proyectado a 5 años del 38%, por debajo de la media de los últimos 3 años de Vertex Pharma. Más allá del año 5, suponemos que el flujo de caja libre crecerá a una tasa anual del 5,6% durante los próximos 15 años y del 3% a perpetuidad. En el caso de Vertex Pharma, utilizamos un coste medio ponderado del capital del 10,1% 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	3.484	4.381	3.411
+ Depreciación	126	148	168
- Gastos de Capital	235	205	200
- Variación del Capital Circulante	117	-232	-214
- Adquisiciones	0	296	0
Flujo de Caja Libre de la Empresa (FCFF) (en Millones de USD)	3.258	4.261	3.593

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 Vertex Pharma. En los próximos cinco años, esperamos que el flujo de caja libre de la empresa crezca a una tasa anual compuesta de aproximadamente el 17%. 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%).



Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

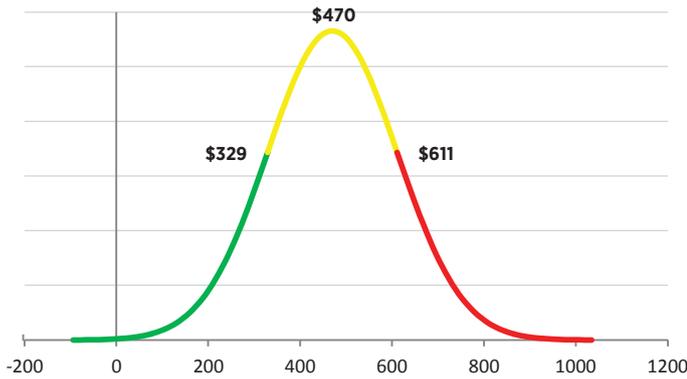
Métricas de la Empresa en comparación con la Mediana del Sector y de sus Pares

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
Vertex Pharma	3	841,5	23,6	0,2	-498,5	19,7	16,5%	75,2%	0,0%	97,7%
Abbott	6	25,0	20,7	2,3	16,1	13,8	15,3%	34,6%	1,9%	104,2%
Johnson & Johnson	4	15,0	13,6	1,6	10,6	9,7	18,2%	23,3%	3,2%	92,9%
Pfizer	4	9,3	8,7	1,3	10,7	10,0	55,4%	58,4%	6,1%	91,4%
UnitedHealth Group	6	21,9	18,2	2,4	14,0	12,0	10,6%	74,9%	1,4%	94,5%
Mediana de comparables	5,0	18,4	15,9	2,0	12,3	11,0	16,7%	46,5%	2,6%	93,7%
Mediana del sector	4,0	17,0	14,4	2,1	11,1	10,6	13,9%	36,9%	1,7%	97,6%

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 470 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 se negociarían exactamente a su precio de mercado. 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 Vertex Pharma. Creemos que la empresa es atractiva por debajo de 329 dólares por acción (la línea verde), pero bastante cara por encima de 611 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 Vertex Pharma en este momento es de unos 470 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 por acción previsto de Vertex Pharma en los próximos tres años, suponiendo que nuestras proyecciones a largo plazo resulten acertadas. El rango entre el valor razonable a la baja resultante y el valor razonable al alza en el año 3 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 potencial futuro de flujo de caja de la empresa. El valor razonable previsto de 628 \$ por acción en el tercer año representa nuestro valor razonable por acción actual de 470 \$, 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

Vertex Pharma 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	16,2%
Volatilidad del Margen Bruto	13,6%
Volatilidad de los Beneficios (EBI)	16,8%
Volatilidad del Flujo de Caja (FCFF)	16,3%

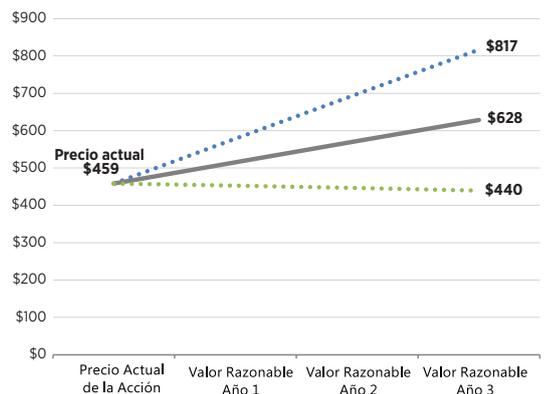
Rango de Valor Razonable 30,0%

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\$)	0,1%
Probabilidad (Valor Razonable > 2x precio actual de la Acción)	0,07%

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. Basándonos en las métricas anteriores, no parece que la insolvencia o una venta a medias esté en las cartas en este momento para Vertex Pharma.





Economic Castle
Very Attractive

Valor Razonable Estimado
\$470

Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611

Estilo de Inversión
Large - Cap Blend

Sector
Health Care

Industria
Health Care
Bellwethers

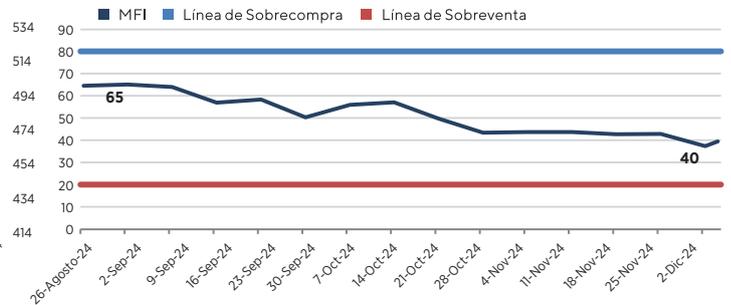
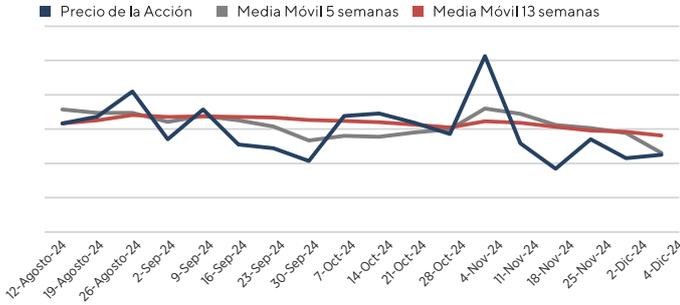
Análisis Técnico

Evaluación Técnica

BEARISH

Índice de Flujo Monetario (MFI)

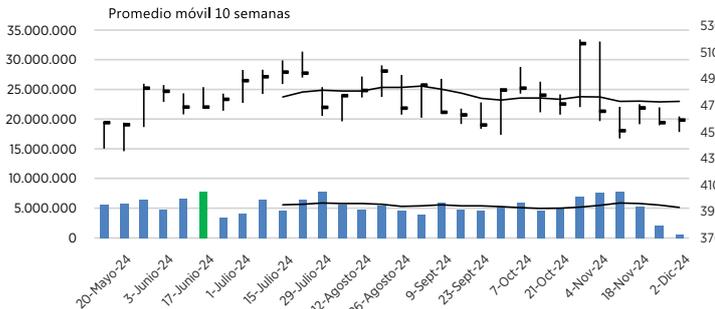
NEUTRAL



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 por encima, los operadores suelen considerarlo una señal bajista. La media móvil de 5 semanas de Vertex Pharma está por debajo de la de 13 semanas, lo que indica una tendencia BEARISH. Esta actividad confirma aún más la tendencia bajista de 30 semanas de la empresa.

El Índice de Flujo Monetario (IFM) 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 Vertex Pharma de 40 (línea verde) es neutral, lo que sugiere que las acciones de la empresa no están ni sobrecompradas ni sobrevendidas en este momento. Sin embargo, una puntuación por debajo de 50 tiende a favorecer a los osos. El IMF también puede utilizarse para medir la fortaleza o debilidad de la tendencia de los precios de una empresa. En el caso de Vertex Pharma, el precio de sus acciones y el flujo monetario no revelan una divergencia alcista ni bajista, lo que respalda nuestra opinión neutral sobre la acción del 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 de mayor volumen de negociación de 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 Vertex Pharma, la semana de mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes compras o acumulación (barra verde). Esta actividad del mercado podría indicar la inversión de una tendencia bajista o una nueva confirmación de la tendencia alcista de la empresa.

Fuerza de Precio Relativa

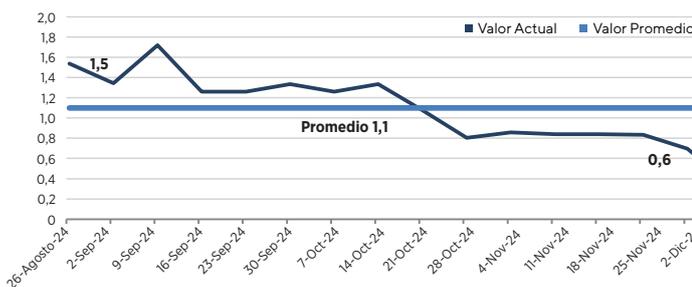
WEAK

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 Vertex Pharma han rendido un -6,3%, mientras que el índice de referencia del mercado ha rendido un 4,5%. Creemos que el rendimiento relativo del precio de Vertex Pharma en 13 semanas es WEAK.

Rentabilidad de la Empresa en 5 semanas	-11,4%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 5 semanas	0,8%
Rentabilidad Relativa en 5 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-12,3%
Rentabilidad de la Empresa en 13 semanas	-6,3%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 13 semanas	4,5%
Rentabilidad Relativa en 13 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-10,8%
Rentabilidad de la Empresa en 30 semanas	3,2%
Rentabilidad del Índice de Referencia del Mercado en 30 semanas	15,4%
Rentabilidad Relativa en 30 semanas frente al Índice de Referencia del Mercado	-12,2%

Volumen Alcista/Bajista

BEARISH



El nivel y la tendencia de la relación entre el volumen al alza y a la baja revelan si la participación institucional ha sido alcista o bajista últimamente. La relación de volumen U/D de Vertex Pharma de 0,6 no solo es inferior a 1, sino que también es inferior a su media de seguimiento, lo que indica un interés institucional BEARISH durante las últimas semanas.

Timeliness Matrix™

Valuación del Capital

Fuerza Relativa	Sobrevaluada	Valor Razonable	Subvaluada
Fuerte			
Neutral			
Débil			

Las empresas subvaluadas y que actualmente muestran una fortaleza de precios a corto plazo se sitúan cerca de la parte superior derecha de la matriz.

Las empresas infravaloradas y que muestran una fortaleza de precios relativa a corto plazo podrían representar compras oportunas, ya que las acciones pueden resultar atractivas tanto para los inversores de valor como para los de impulso. En la matriz anterior se muestra un corte transversal de la valoración de las acciones de la empresa y su fortaleza relativa de precios. Tendemos a preferir los valores infravalorados que presentan un fuerte impulso de precios, también denominados valores Valuentum.



Vertex Pharma VRTX

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 3

Value Rating ●

Economic Castle
Very AttractiveValor Razonable Estimado
\$470Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611Estilo de Inversión
Large - Cap BlendSector
Health CareIndustria
Health Care
Bellwethers

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-2024	Dic-2024	
Ingresos totales	7.573	8.931	9.868	10.881	11.812		
Costo de los productos vendidos	2.842	3.608	4.245	8.979	5.271		
Gastos de venta, generales y administrativos	840	945	1.137	2.306	1.354		
Otros gastos operativos	(1)	0	0	0	0		
Ingresos operativos	3.892	4.378	4.308	(404)	5.188		
Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0		
Ingresos operativos, incluidas las partidas extraordinarias	3.892	4.378	4.308	(404)	5.188		
Gastos de intereses	(62)	(55)	(44)	(44)	(44)		
Otros ingresos no operativos	(1.100)	(91)	116	615	615		
Ingresos antes de impuestos	2.730	4.232	4.380	166	5.758		
Impuestos sobre la renta	388	910	760	25	864		
Ingresos después de impuestos	2.342	3.322	3.620	141	4.894		
Intereses minoritarios y rendimientos del capital	0	0	0	0	0		
Ingresos netos, excluyendo partidas adicionales	2.342	3.322	3.620	141	4.894		
Ingresos disponibles para los accionistas, excluyendo elementos adicionales	2.342	3.322	3.911	141	4.894		
Beneficio diluido por acción, sin incluir elementos adicionales	9,01	12,82	13,89	0,55	18,98		
Acciones en circulación ponderadas diluidas	259,9	259,1	260,5	259,2	257,9		

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
\$470Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611Estilo de Inversión
Large - Cap BlendSector
Health CareIndustria
Health Care
Bellwethers

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)	7.525	10.779	11.218	11.421	16.386
Inventario	353	461	739	1.470	845
Cuentas por cobrar	1.137	1.442	1.563	1.718	1.859
Otros activos corrientes	546	554	624	624	624
Total Activo Corriente	9.561	13.235	14.144	15.233	19.714
Activos fijos brutos	2.320	2.483	2.642	2.862	3.105
(Depreciación acumulada)	(896)	(1.027)	(1.189)	(1.374)	(1.575)
Inmovilizado neto (Propiedades, planta y equipo neto)	1.424	1.456	1.453	1.478	1.530
Fondo de comercio, neto	1.002	1.088	1.088	1.088	1.088
Intangibles, neto	400	604	840	838	837
Otros activos a largo plazo	1.045	1.729	5.205	5.205	5.205
Total Activos	13.433	18.111	22.730	23.853	28.373
PASIVO					
Cuentas por pagar	195	304	365	794	376
Otros pasivos corrientes	1.947	2.438	3.183	3.683	3.652
Parte corriente de la deuda a largo plazo	0	0	0	0	0
Total del Pasivo Corriente	2.142	2.742	3.547	4.476	4.028
Deuda a largo plazo	887	810	725	725	725
Otros pasivos a largo plazo	303	686	878	878	878
Total del Pasivo	3.333	4.238	5.150	6.079	5.630
Acciones preferentes (preferidas)	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO					
Acciones ordinarias y capital pagado adicional	6.883	7.389	7.452	7.452	7.452
Ganancias retenidas	3.201	6.523	10.142	10.284	15.178
Otros fondos propios	16	1	(14)	38	113
Total del patrimonio neto	10.100	13.913	17.580	17.774	22.743
Total del pasivo y del patrimonio neto	13.433	18.151	22.730	23.853	28.373

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.



Vertex Pharma VRTX

FAIRLY VALUED

Buying Index™ 3

Value Rating ●

Economic Castle
Very AttractiveValor Razonable Estimado
\$470Rango de Precio Razonable
\$329 - \$611Estilo de Inversión
Large - Cap BlendSector
Health CareIndustria
Health Care
Bellwethers

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	2.342	3.322	3.620	141	4.894		
Depreciación y amortización	126	148	170	187	203		
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0		
Ganancias o pérdidas operativas	176	660	(252)	650	670		
Cambios en el Capital Circulante	0	0	0	43	35		
Flujo de caja de las operaciones	2.644	4.130	3.537	1.022	5.801		
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA INVERSIÓN							
Compra de propiedad, planta y equipo	(235)	(205)	(200)	(220)	(242)		
Otros flujos de caja de inversión	(106)	(116)	(2.941)	0	0		
Flujo de caja de inversión	(341)	(321)	(3.142)	(220)	(242)		
FLUJO DE CAJA DE FINANCIACIÓN							
Emisión (retirada) de acciones	(1.459)	14	(519)	(598)	(595)		
Emisión (amortización) de deuda	(19)	(82)	(43)	0	0		
Dividendos pagados	0	0	0	0	0		
Otros flujos de efectivo de financiación	0	0	0	0	0		
Flujo de caja de la financiación	(1.478)	(68)	(562)	(598)	(595)		
Cambio de divisas	(13)	(29)	27	0	0		
Cambio neto de efectivo	811	3.712	(140)	203	4.964		

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.

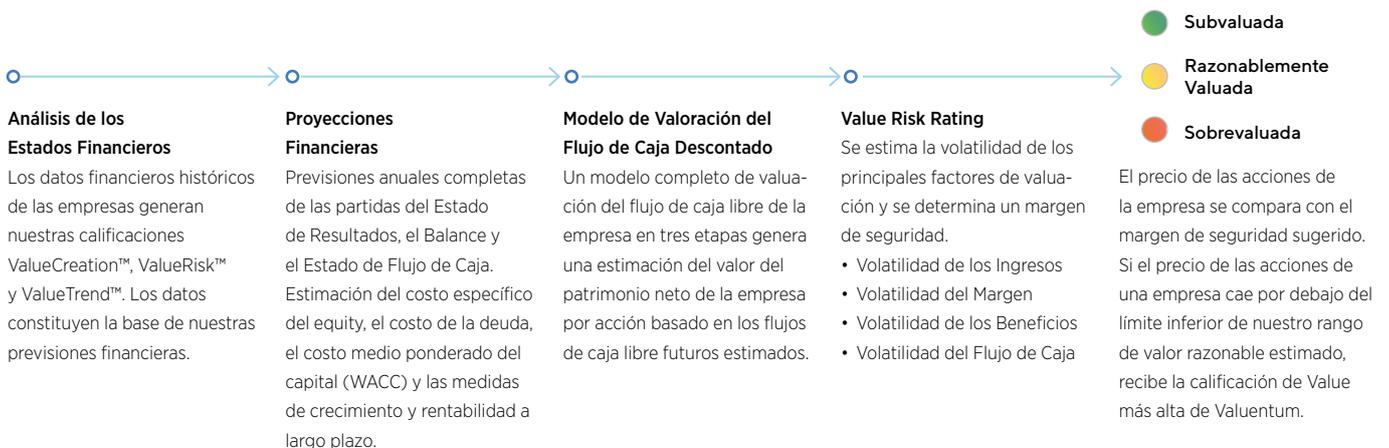
El núcleo de nuestro proceso se basa en un riguroso análisis de flujos de caja descontados e incorpora el concepto de margen de seguridad. Ofrecemos una estimación del valor razonable de cada empresa y proporcionamos una evaluación de la valuación relativa en el contexto del sector de la empresa y de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

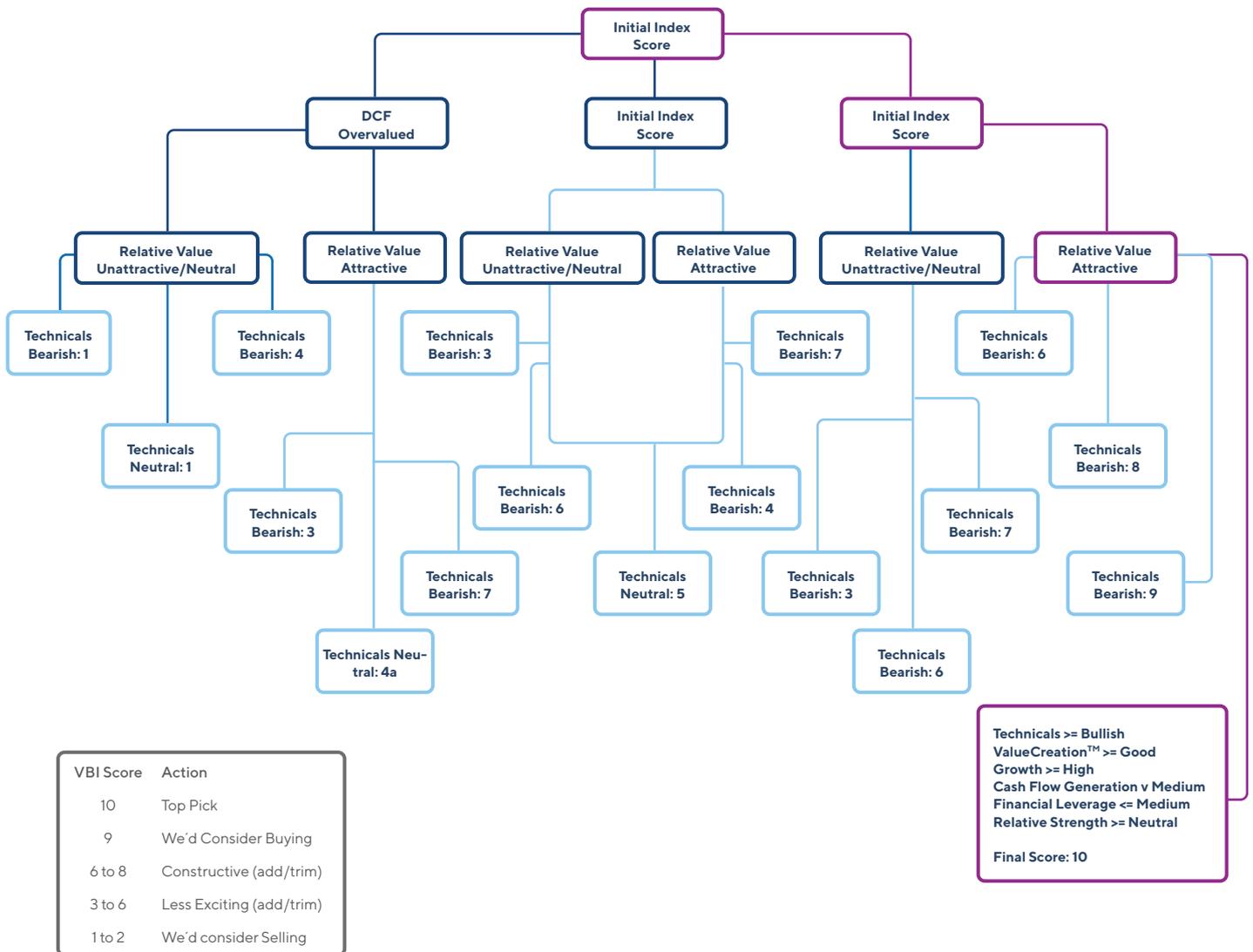
En Valuentum, nos gusta analizar las empresas desde diferentes perspectivas. El Índice de Compra de Valuentum (VBI) combina un riguroso análisis financiero y de valuación con una evaluación de los aspectos técnicos de las acciones para obtener una calificación entre 1 y 10 para cada empresa. El VBI pone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