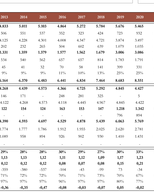
EDITAR LAS CELDAS CON ESTE FORMATO

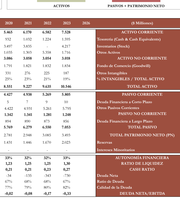
Ticker	PAYX
Ultimo Ejercicio	2023
ISIN	US7043261079
Fecha del Informe	2024-02-13
Fecha Cierre Mes Fiscal	2022-05-31

Paychex, Inc.

RECOMPRAS DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 3





2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	(\$ Millones)
4.411	**5.012**	**5.163**	**4.804**	**5.271**	**5.734**	**6.476**	**5.944**	**6.179**	**6.702**	**7.129**				ACTIVO CORRIENTE
946	555	537	552	325	424	725	552	1.032	1.224	1.595				Tesorería (Caja & Cajas Equivalentes)
4.025	4.528	4.581	4.098	4.347	4.725	5.074	5.047	5.035	5.477	6.217				Inventarios (Neto)
260	232	265	304	602	629	1.079	1.055	1.303	1.304	1.734				Otros Activos
1.310	**1.359**	**1.379**	**1.577**	**1.562**	**1.679**	**1.806**	**1.806**	**1.858**	**1.854**	**1.854**				ACTIVO NO CORRIENTE
336	340	362	457	457	454	1.703	1.791	1.821	1.832	1.834				Fondo de Comercio (Goodwill)
41	41	32	34	38	141	399	351	256	225	187				Otros Intangibles
9%	8%	9%	11%	10%	13%	20%	20%	23%	21%	19%				% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
6.368	**6.370**	**6.483**	**6.482**	**6.834**	**7.463**	**8.682**	**8.351**	**8.227**	**8.655**	**10.846**				TOTAL ACTIVO
4.268	**4.519**	**4.573**	**4.366**	**4.728**	**5.292**	**6.045**	**6.027**	**6.938**	**5.269**	**5.801**				PASIVO CORRIENTE
146	170	200	200	201	325	1.103	1.263	1.463	1.040	2.035				Deuda Financiera Corto Plazo
4.122	4.268	4.373	4.118	4.445	4.967	4.845	4.422	4.551	4.261	3.770				Otros Pasivos Corrientes
122	**184**	**120**	**163**	**181**	**345**	**1.238**	**1.342**	**1.341**	**1.281**	**1.240**				PASIVO NO CORRIENTE
						796	854	890	876	856				Deuda Financiera Largo Plazo
4.390	**4.703**	**4.697**	**4.529**	**4.879**	**5.638**	**6.063**	**7.369**	**8.279**	**6.550**	**7.083**				TOTAL PASIVO
1.774	1.777	1.786	1.952	1.955	2.025	2.420	2.789	2.948	3.005	3.493				TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
1.600	700	894	526	392	536	1.410	1.451	1.446	1.670	2.025				Recompras
														Acciones Mayoritarias
25%	**28%**	**28%**	**30%**	**29%**	**27%**	**30%**	**33%**	**32%**	**32%**	**33%**				AUTONOMÍA FINANCIERA
1,11	**1,12**	**1,11**	**1,11**	**1,12**	**1,09**	**1,17**	**1,23**	**1,23**	**1,21**	**1,30**				RATIO DE LIQUIDEZ
0,12	**0,12**	**0,12**	**0,08**	**0,07**	**0,08**	**0,15**	**0,21**	**0,25**	**0,23**	**0,27**				CASH RATIO
-310	-380	-537	-104	-43	90	73	34	135	-343	-730				Deuda Neta
17%	22%	32%	50%	71%	75%	70%	67%	68%	68%	67%				Ratio de Deuda
9%	8%	9%	11%	10%	13%	20%	20%	23%	21%	19%				Cobertura de Activos
-0,36	**-0,35**	**-0,48**	**-0,08**	**-0,03**	**-0,07**	**0,05**	**-0,02**	**-0,08**	**-0,27**	**-0,33**				DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	2
Deuda Neta	5
Liquidez	3
Reservas	3
Autonomía Financiera	3

CUENTA DE RESULTADOS

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	(\$ Millones)
2.326	**2.419**	**2.748**	**2.892**	**3.033**	**3.300**	**3.773**	**4.041**	**4.607**	**4.652**	**5.007**	Ventas
8,3%	4,0%	7,7%	4,8%	7,5%	11,4%	7,2%	10,4%	14%	15,7%	6,6%	Crecimiento Medio Anual
										7,20%	Crecimiento Ventas
996	1.042	1.158	1.237	1.363	1.417	1.553	1.679	1.933	2.052	2.219	**EBITDA**
945	985	1.054	1.147	1.284	1.288	1.371	1.461	1.641	1.840	2.035	**EBIT**
911	948	1.060	1.131	1.243	1.256	1.368	1.437	1.634	1.823	2.048	**EBT**
660	628	675	707	817	934	1.034	1.098	1.098	1.393	1.537	Beneficio Neto
50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	40%	40%	Margen Operativo
24%	25%	25%	26%	26%	26%	27%	27%	27%	30%	30%	Margen Neto
9%	10%	10%	12%	12%	13%	12%	13%	12%	14%	15%	ROA
32%	35%	38%	40%	42%	46%	39%	39%	37%	45%	49%	ROE
54%	70%	84%	63%	63%	67%	51%	53%	52%	67%	74%	ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas	5
Margen Neto	5
ROE/ROCE/ROA	5

DIVIDENDO

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	(\$ Millones)
1,56	**1,72**	**1,96**	**2,12**	**2,30**	**2,27**	**2,60**	**2,80**	**3,06**	**3,05**	**3,06**	**2,32**	**2,10**	Beneficio por Acción (BPA)
8,3%	9,8%	13,9%	8,1%	8,5%	1,3%	14,5%	8,0%	9,3%	-0,3%	0,4%	-24,1%		BPA a 5a Años
												10,70%	Crecimiento Medio Anual
1,31	**1,40**	**1,52**	**1,69**	**1,81**	**2,06**	**2,30**	**2,48**	**2,52**	**2,77**	**3,16**			Dividendo por Acción (DPA)
6,87%	6,67%	10,53%	6,93%	9,50%	15,90%	11,61%	7,40%	9,81%	14%	9,02%	17,00%		DPA a 5a Años
84%	81%	82%	80%	80%	91%	90%	88%	83%	89%	72%	136%		Payout
4,32%	3,42%	3,08%	3,10%	3,11%	3,14%	2,68%	3,40%	3,30%	2,24%	3,11%			**Rentabilidad por Dividendo (DPY)**
												4,20%	Dividendo estimado en 5 años
												4,70%	Dividendo estimado en 10 años
												5,01%	Dividendo Medio Actual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	2

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	(\$ Millones)
841	**862**	**995**	**1.058**	**1.164**	**1.276**	**1.290**	**1.668**	**1.368**	**1.586**	**1.699**	Operating Cash Flow (OCF)
59	84	103	98	94	154	124	127	115	155	143	CAPEX Mantenimiento (M)
53	55	130	59	70	122	154	1.133	153	138	146	CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
182	316	265	435	425	475	1.026	772	461	1.421	219	CAPEX Total (M+I+O)
677	**797**	**792**	**921**	**1.046**	**1.122**	**1.166**	**1.534**	**1.246**	**1.373**	**1.556**	Free Cash Flow (FCF 5L)
555	**546**	**765**	**624**	**866**	**963**	**374**	**1.308**	**1.216**	**1.348**	**1.554**	Free Cash Flow (FCF M+O)
677	**545**	**650**	**504**	**955**	**597**	**-338**	**1.513**	**900**	**81**	**1.950**	Free Cash Flow (FCF M+I+O)
477	511	552	607	642	740	827	889	995	1.060	1.175	Dividendos (DIV)
78	34	107	115	127	138	182	294	152	152	177	Adquisiciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow	4

ANÁLISIS - VALORACIÓN

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	(\$ Millones)
23,5	25,8	26,9	25,8	26,2	25,2	29,8	25,2	33,1	32,1	24,5	**PER (Precio de Mercado / Beneficio)**
23,5	15,5	19,1	15,8	15,7	16,7	20,0	15,5	23,0	22,0	16,7	**EV/EBITDA (Ev/Ebitda Mercado)**
98,63	93,07	91,02	56,69	62,00	70,21	87,15	96,21	101,40	140,20	150,16	Precio Max. (\$)
55,26	56,91	60,45	45,92	53,67	56,04	63,68	56,95	75,46	106,99	105,57	Precio Med. (\$)
33,97	41,09	44,04	40,73	38,26	42,23	74,80	76,31	46,68	125,11	132,27	Precio Med. (\$)
25,4	**25,7**	**26,4**	**25,2**	**25,9**	**25,9**	**25,8**	**25,9**	**26,4**	**26,4**	**26,5**	**PER Med.**
16,6	**21,2**	**21,7**	**20,4**	**23,6**	**20,9**	**21,4**	**16,3**	**23,6**	**26,2**	**19,6**	**PER Min.**
93,55	123,97	132,51	115,11	119,92	115,60	122,73	116,57	127,70	167,37	177,66	**EV Max.**
123,08	144,63	162,08	137,93	151,09	152,40	261,90	251,548	152,206	434,02	453,67	**EV Med.**
16,4	**12,8**	**12,3**	**12,3**	**14,2**	**13,4**	**14,4**	**10,0**	**15,6**	**17,9**	**10,1**	**EV/EBITDA Min.**
12,1	**13,3**	**16,1**	**14,0**	**15,3**	**15,8**	**17,4**	**15,2**	**16,9**	**21,5**	**19,7**	**EV/EBITDA Med.**

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1.242	**1.482**	**1.639**	**1.701**	**1.872**	**2.176**	**2.307**	**2.620**	**2.880**	**3.117**	**3.494**
	1.360	1.572	1.595	1.597	1.601	1.425	1.436	1.669	1.463	1.476

VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS

Años a tener en cuenta
5 Años Hacia Atrás
(por lo ranges en PER y EV/EBITDA cmpadres

5 Ccy Fwd Approach

2019	2020	2021	2022	2023

Fv PER Med. - Last 5Y	\$140,61
Fv EV/EBITDA Med. - Last 5Y	\$132,15
Fv Sugerente Cercano	\$133,90

Completar cual de los expertos más cercanos al precio actual

Fv PER Min. - Last 5Y	\$125,36
Fv EV/EBITDA Min. - Last 5Y	\$111,94
Fv Sugerente Lejano	\$142,60

Completar cual de 2 expertos más cercanos al precio actual

PRECIOS POR DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA

CAGR 10Y	12%	Crecimiento en las primeras 10 años
CAGR a perpetuidad	3%	Crecimiento a perpetuidad
Descuento	9%	(5% a 15%) Mín baja, empresa más estable y previsible

Completar datos para proyección de Flujos de Caja

Precio Objetivo	\$152,33
Margen de Seguridad	15%	**194,40**
Margen de Seguridad	30%	**217,81**

PRICE RANGE

1º PRECIO OBJETIVO **\$121,40**

2º PRECIO OBJETIVO **\$104,26**

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	2
Deuda Neta	5
Liquidez	2
Reservas	3
Autonomía Financiera	3

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	5
Ratios	5
Ajuste	1

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	2
Cash Flow	4

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **3,57**