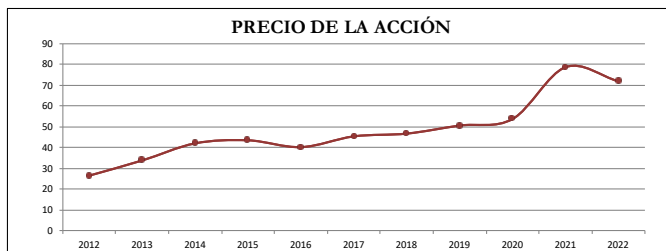
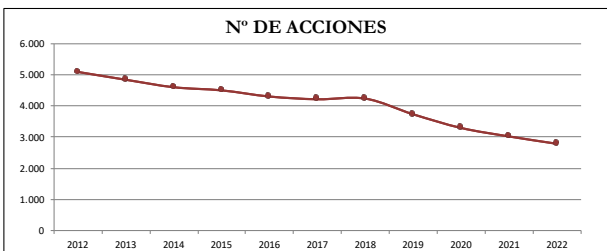


ORACLE CORPORATION

Fecha del Informe: 30/12/2022
Cierre del año fiscal: 31 Mayo

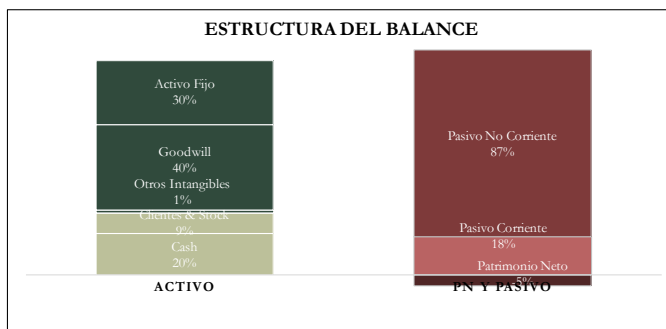
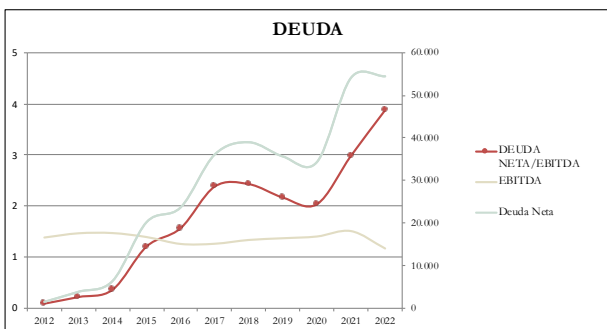


2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
5,095	4,844	4,604	4,503	4,305	4,217	4,238	3,732	3,294	3,022	2,786	2,786	Nº de Acciones (Millones)
	-4,93%	-4,95%	-2,19%	-4,40%	-2,04%	0,50%	-11,94%	-11,74%	-8,26%	-7,81%	-5,86%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
26,47	33,78	42,02	43,49	40,20	45,39	46,72	50,60	53,77	78,74	71,92	71,92	Precio de la Acción (\$)
134,865	163,630	193,460	195,835	173,061	191,410	197,999	188,839	177,118	237,952	200,369	227,728	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5

La política de recompras ha sido muy agresiva, reduciendo el num de acciones en circulación prácticamente a la mitad



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(\$ Millones)
40,023	41,692	48,138	62,520	64,313	74,515	75,964	46,386	52,140	55,567	31,633	31,633	ACTIVO CORRIENTE
14,955	14,613	17,769	21,716	20,152	21,784	21,620	20,514	37,239	30,098	21,383	21,383	Tesorería (Cash)
877	240	189										Inventarios (Stock)
24,191	26,839	30,180	40,884	44,161	52,731	54,344	25,872	14,901	25,469	10,250	10,250	Otros Activos
38,304	40,120	42,206	48,383	47,867	60,476	61,300	62,323	63,298	75,540	77,664	77,664	ACTIVO NO CORRIENTE
25,119	27,343	29,652	34,087	34,590	43,045	43,779	43,779	43,769	43,395	43,811	43,811	Fondo de Comercio (Goodwill)
7,899	6,640	6,137	6,406	4,943	7,679	6,670	5,279	3,738	2,430	1,440	1,440	Otros Intangibles
42%	42%	40%	37%	35%	38%	37%	37%	45%	35%	41%	41%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
78,327	81,812	90,344	110,903	112,180	134,991	137,264	108,709	115,438	131,107	109,297	109,297	TOTAL ACTIVO
15,388	12,872	14,389	15,206	17,208	24,178	19,195	18,630	17,200	24,164	19,511	19,511	PASIVO CORRIENTE
2,950	1,508	1,999	3,750	9,797	4,491	4,494	2,371	8,250	3,749	3,749	3,749	Deuda Financiera a Corto Plazo
12,438	12,872	12,881	13,207	13,458	14,381	14,704	14,136	14,829	15,914	15,762	15,762	Otros Pasivos Corrientes
18,852	23,795	28,508	46,599	47,182	56,567	71,845	67,716	85,521	100,991	95,554	95,554	PASIVO NO CORRIENTE
13,524	18,494	22,667	39,959	40,105	48,112	51,673	69,226	75,995	72,110	72,110	72,110	Deuda Financiera a Largo Plazo
34,240	36,667	42,897	61,805	64,390	80,745	91,040	86,346	102,721	125,155	115,065	115,065	TOTAL PASIVO
44,087	45,145	47,447	49,098	47,790	54,246	46,224	22,363	12,717	5,952	5,768	5,768	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
26,199	25,755	25,801	25,507	23,072	26,795	16,776	3,496	12,606	20,120	31,336	31,336	Reservas
399	497	569	435	501	386	498	578	643	714	452	452	Intereses Minoritarios
50%	55%	53%	44%	43%	40%	34%	21%	11%	5%	-5%	-5%	AUTONOMÍA FINANCIERA
2,60	3,24	3,35	4,11	3,74	3,08	3,96	2,49	3,03	2,30	1,62	1,62	RATIO DE LIQUIDEZ
0,97	1,14	1,23	1,43	1,17	0,90	1,13	1,10	1,17	1,25	1,10	1,10	CASH RATIO
1,519	3,881	6,406	20,242	23,703	36,125	38,999	35,633	34,358	54,147	54,476	54,476	Deuda Neta
44%	45%	47%	56%	57%	60%	66%	79%	89%	95%	105%	105%	Ratio de Deuda
45%	35%	34%	25%	27%	30%	21%	22%	17%	19%	17%	17%	Calidad de la Deuda
0,09	0,22	0,36	1,21	1,57	2,38	2,43	2,17	2,04	2,99	3,88	3,88	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 0

El Goodwill es muy elevado debido a las numerosas adquisiciones

Deuda: 1

Se ha incrementado mucho debido a fuertes recompras y adquisiciones

Liquidez: 4

Muy conservador, normalmente saca 5 puntos

Reservas: 0

Se han deteriorado debido a las recompras agresivas

Autonomía Financiera: 0

También perjudicada por las recompras y por el aumento de Deuda

CUENTA DE RESULTADOS

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(\$ Millones)
37.121	37.180	38.275	38.226	37.047	37.728	39.383	39.506	39.068	40.479	42.440		
	0,2%	2,9%	-0,1%	-3,1%	1,8%	4,4%	0,3%	-1,1%	3,6%	4,8%		
											1,35%	
16.622	17.615	17.667	16.732	15.113	15.161	16.049	16.454	16.864	18.129	14.048	27.560	EBITDA
13.706	14.684	14.759	13.871	12.604	12.710	13.264	13.535	13.896	15.213	10.926		EBIT
12.962	13.898	13.704	12.834	11.442	11.517	12.424	12.268	12.063	12.999	7.649		EBT
9.981	10.925	10.955	9.938	8.901	9.335	3.587	11.883	10.135	13.746	6.717		Beneficio Neto
37%	39%	39%	36%	34%	34%	34%	34%	36%	38%	26%		Margen Operativo
27%	29%	29%	26%	24%	25%	9%	28%	26%	34%	16%		Margen Neto
13%	13%	12%	9%	8%	7%	3%	10%	9%	10%	6%		ROA
23%	24%	23%	20%	19%	17%	8%	50%	80%	231%	-116%		ROE
30%	30%	27%	20%	18%	14%	16%	23%	30%	25%	22%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 1

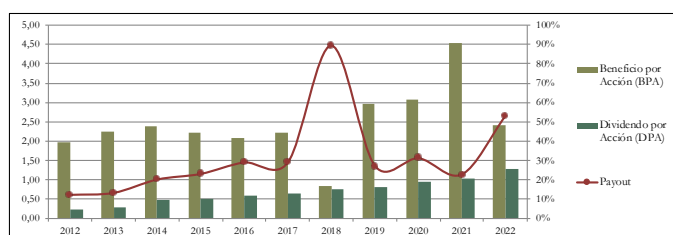
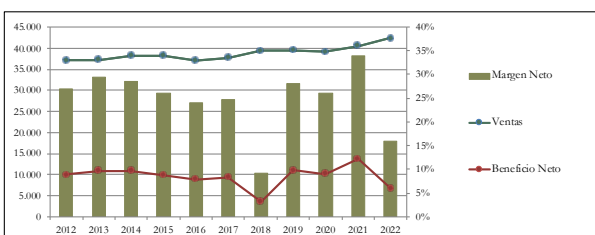
Prácticamente planas la última década

Margen Neto 4

Muy alto, en años normales saca 5 puntos

ROE/ROCE/ROA 2

Ratios también muy altos, en años normales saca 5 puntos



DIVIDENDO

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(\$ Millones)
1,96	2,26	2,38	2,21	2,07	2,21	0,85	2,97	3,08	4,55	2,41	5,04	Beneficio por Acción (BPA)
	15,3%	5,3%	-7,1%	-6,3%	6,8%	-61,5%	249,4%	3,7%	47,7%	-47,0%		Δ BPA vs Año Anterior
											2,09%	Crecimiento Medio Anual
0,24	0,30	0,48	0,51	0,60	0,64	0,76	0,81	0,96	1,04	1,28		Dividendo por Acción (DPA)
	25,00%	60,00%	6,25%	17,65%	6,67%	18,75%	6,58%	18,52%	8,33%	23,08%		Δ DPA vs Año Anterior
12%	13%	20%	23%	29%	29%	89%	27%	31%	23%	53%		Payout
0,91%	0,89%	1,14%	1,17%	1,49%	1,41%	1,63%	1,60%	1,79%	1,32%	1,78%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											3,62%	Dividendo estimado en 5 años
											8,35%	Dividendo estimado en 10 años
											18,22%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

RPD inicial mediocre

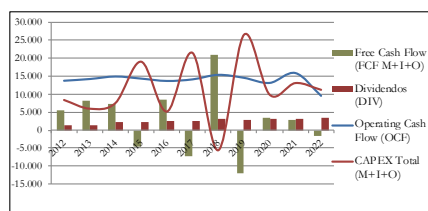
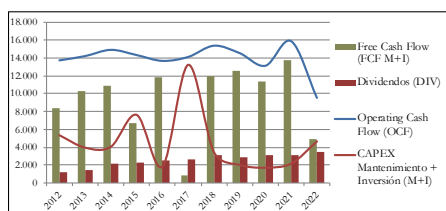
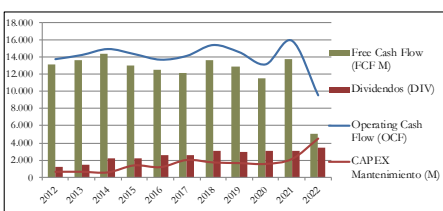
Crecimiento 5

Muy creciente

Payout 4

Muy bajo, normalmente saca 5 puntos

CASH FLOW



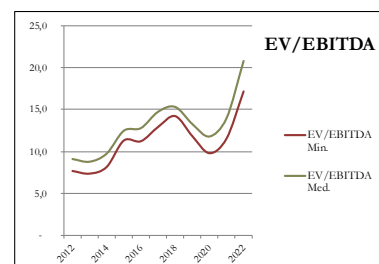
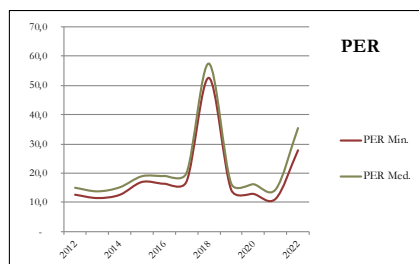
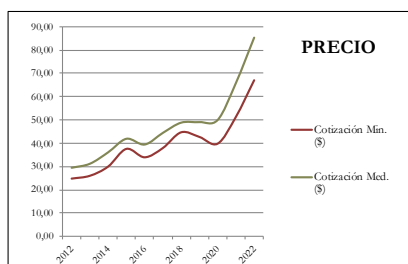
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(\$ Millones)
13.743	14.224	14.021	13.336	13.685	14.126	15.386	14.551	13.139	15.887	9.539		Operating Cash Flow (OCF)
648	650	580	1.391	1.189	2.021	1.736	1.660	1.564	2.135	4.511		CAPEX Mantenimiento (M)
5.350	3.955	4.068	7.630	1.839	13.242	3.460	2.023	1.712	2.176	4.659		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
8.381	5.956	7.539	19.047	5.154	21.494	-5.625	26.557	9.843	13.098	11.220		CAPEX Total (M+I+O)
13.095	13.574	14.341	12.945	12.496	12.105	13.650	12.891	11.575	13.752	5.028		Free Cash Flow (FCF M)
8.393	10.269	10.853	6.706	11.846	884	11.926	12.528	11.427	13.711	4.880		Free Cash Flow (FCF M+I)
5.362	8.268	7.382	-4.711	8.531	-7.368	21.011	-12.006	3.296	2.789	-1.681		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
1.205	1.433	2.178	2.255	2.541	2.631	3.140	2.932	3.070	3.063	3.457		Dividendos (DIV)
2.916	2.931	2.908	2.861	2.509	2.451	2.785	2.919	2.968	2.916	3.122		Depreciaciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 4

El FCF es muy volgado para reparar dividendos, algunos años insuficiente como en 2017, pero el resto de años Oracle es una máquina de hacer dinero

ANÁLISIS - VALORACIÓN



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	
13,5	14,9	17,7	19,7	19,4	20,5	55,0	17,0	17,5	17,3	29,8		PER (Cierre de Año Fiscal)
8,2	9,5	11,3	12,9	13,0	15,0	14,8	13,6	12,5	16,1	18,1		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
34,09	36,34	42,20	46,23	44,91	50,95	52,97	55,41	60,15	80,40	103,65		Cotización Max. (\$)
24,78	26,00	29,96	37,56	33,94	37,93	44,68	42,69	39,80	51,31	67,04		Cotización Min. (\$)
29,44	31,17	36,08	41,90	39,43	44,44	48,83	49,05	49,98	65,86	85,35		Cotización Med. (\$)
15,0	13,8	15,2	19,0	19,0	20,1	57,4	16,5	16,2	14,5	35,4		PER Med.
12,6	11,5	12,6	17,0	16,4	17,2	52,6	14,4	12,9	11,3	27,8		PER Min.
127,773	129,825	144,342	189,375	169,815	196,076	228,353	194,972	163,459	209,206	241,249		EV Min.
151,490	154,868	172,518	208,895	193,428	223,528	245,919	218,708	198,976	253,161	292,247		EV Med.
7,7	7,4	8,2	11,3	11,2	12,9	14,2	11,8	9,8	11,5	17,2		EV/EBITDA Min.
9,1	8,8	9,8	12,5	12,8	14,7	15,3	13,3	11,8	14,0	20,8		EV/EBITDA Med.
2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
10,812	11,460	12,148	12,877	13,649	14,468	15,336	16,256	17,232	18,266	19,362		FCF Estimado (\$)
	10,514	10,225	9,943	9,669	9,403	9,145	8,893	8,648	8,410	8,179	8,424	FCF Descontado (\$)

PRECIOS (SEGÚN MÚLTIPLOS)

Según PER Med.	\$79,32
Según EV/EBITDA Med.	\$109,23
Según Soporte Cercano	\$75,00
Según PER Min.	\$64,80
Según EV/EBITDA Min.	\$89,92
Según Soporte Lejano	\$61,00

PRECIOS (SEGÚN DESCUENTO FCF)

Crecimiento Próximos 10 años	6%	
Crecimiento Perpetuo	3%	
Descuento	9%	
Precio Objetivo	\$85,30	
Margen Seguridad	15%	\$72,50
Margen Seguridad	30%	\$59,71

HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE **\$84,01**

2° PRECIO RAZONABLE **\$68,86**

Estos precios son calculados en base a un promedio entre Descuento de Flujos de Caja y Precios Históricos. Para los descuentos estimamos un flujo de caja libre en función al promedio de los últimos 4 años, mientras que los múltiplos se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos entre los años 2019 y 2021.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	0
Deuda	1
Liquidez	4
Reservas	0
Autonomía Financiera	0

RENTABILIDAD

Ventas	1
Margen Neto	4
Ratios	2
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	4
Recompras	5
Cash Flow	4

CONCLUSIÓN

Le damos 5 puntos de corrección porque se ha visto afectado en muchos parámetros debido a que en 2022 los resultados son extraordinariamente bajos por costes derivados por la adquisición de Cerner.

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 2,50