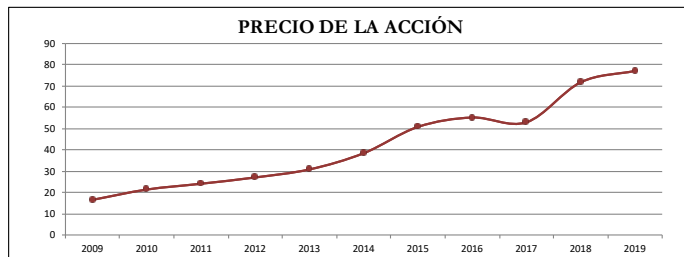
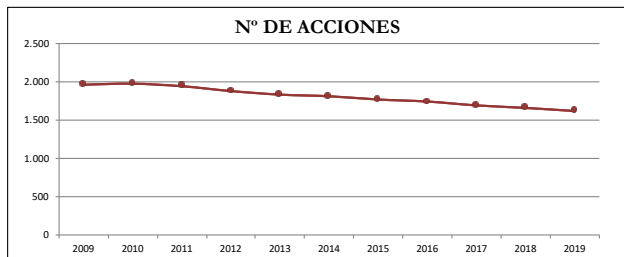


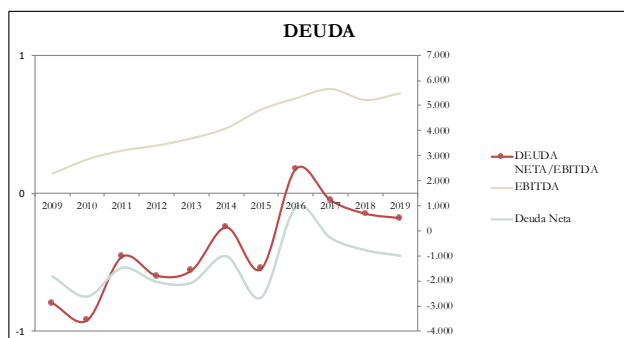
Fecha del Informe: 29/09/2019
Cierre del año fiscal 31 Mayo



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
1.963	1.976	1.943	1.879	1.833	1.812	1.769	1.743	1.692	1.659	1.618	1.618	Nº de Acciones (Millones)
	0,65%	-1,67%	-3,20%	-2,47%	-1,10%	-2,36%	-1,49%	-2,90%	-1,94%	-2,45%	-1,91%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
16,52	21,36	24,09	27,05	30,83	38,46	50,84	55,22	52,99	71,80	77,14	135,54	Precio de la Acción (\$)
32.421	42.189	46.802	50.832	56.505	69.674	89.926	96.221	89.659	119.123	124.843	219.358	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 5
Nike ha reducido su número de acciones un 18% desde 2008.



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
9.734	10.959	11.297	11.531	17.584	13.696	15.976	15.025	16.061	15.134	16.525	16.525	ACTIVO CORRIENTE
2.291	3.079	1.955	2.317	3.337	2.220	3.852	4.469	3.766	4.249	4.466	4.466	Tesorería (Cash)
2.537	2.041	2.715	3.222	3.434	3.947	4.337	4.838	5.055	5.261	5.622	5.622	Inventarios (Stock)
4.906	5.839	6.627	5.992	10.813	7.529	7.787	5.718	7.240	5.624	6.437	6.437	Otros Activos
3.516	3.460	3.701	3.934	4.898	5.624	6.354	7.198	7.402	7.192	7.192	7.192	ACTIVO NO CORRIENTE
661	655	692	501	513	413	412	412	422	439	437	437	Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
5%	5%	5%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
13.250	14.419	14.998	15.465	17.584	18.594	21.600	21.379	23.259	22.536	23.717	23.717	TOTAL ACTIVO
3.277	3.364	3.958	3.882	3.926	5.027	6.334	5.358	5.474	6.040	7.866	7.866	PASIVO CORRIENTE
32	7	200	49	57	7	107	44	6	6	6	6	Deuda Financiera a Corto Plazo
3.245	3.357	3.758	3.833	3.869	5.020	6.227	5.314	5.468	6.034	7.860	7.860	Otros Pasivos Corrientes
1.280	1.301	1.557	1.202	2.142	2.743	2.559	3.763	5.378	6.684	6.684	6.684	PASIVO NO CORRIENTE
437	446	276	228	1.210	1.199	1.079	5.358	3.471	3.468	3.464	3.464	Deuda Financiera a Largo Plazo
4.557	4.666	5.515	5.084	6.068	7.770	8.893	9.121	10.852	12.724	14.677	14.677	TOTAL PASIVO
8.693	9.754	9.483	10.381	11.516	10.824	12.707	12.258	12.407	9.812	9.040	9.040	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
5.451	6.096	5.801	5.588	5.695	4.871	4.685	4.151	3.979	3.517	1.643	1.643	Reservas
												Intereses Minoritarios
66%	68%	63%	67%	65%	58%	59%	57%	53%	44%	38%	38%	AUTONOMIA FINANCIERA
2,97	3,26	2,85	2,97	4,48	2,72	2,52	2,80	2,93	2,51	2,10	2,10	RATIO DE LIQUIDEZ
0,70	0,92	0,49	0,60	0,85	0,44	0,61	0,83	0,69	0,70	0,57	0,57	TEST ÁCIDO
-1.822	-2.626	-1.479	-2.040	-2.070	-1.014	-2.666	933	-289	-775	-996	-996	Deuda Neta
34%	32%	37%	33%	35%	42%	41%	43%	47%	50%	62%	62%	Ratio de Deuda
72%	72%	72%	76%	65%	65%	71%	59%	50%	47%	54%	54%	Calidad de la Deuda
-0,80	-0,92	-0,46	-0,60	-0,56	-0,25	-0,55	0,18	-0,05	-0,15	-0,18	-0,18	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 5
Es muy reducido para ser una marca tan importante. Cabe mencionar que el Goodwill de Converse es infimo, y no es que se trate de una marca cualquiera.

Deuda 5
La Deuda Neta es negativa, ya que el dinero que tiene en Caja es mayor que su Deuda Financiera.

Liquidez 5
El Ratio de Liquidez se sitúa en 2,10, lo que garantiza dos años de seguridad ante cualquier tipo de apuro.

Reservas 0
Tienden a decrecer dado a las fuertes Recompensas de Acciones que realiza la compañía.

Autonomía Financiera 4
Se encuentra en niveles correctos, aunque decrece, al igual que las Reservas.

El Balance de Nike es excelente: Ratio de Liquidez muy alto, Intangibles ínfimos, Deuda Neta negativa, y una Autonomía Financiera correcta, a pesar de ser decreciente debido a su agresiva política de Recompensa de Acciones.

CUENTA DE RESULTADOS

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
19.176	19.014	20.117	23.331	25.313	27.799	30.601	32.376	34.350	36.397	39.117	39.117	Ventas
	-0,8%	5,8%	16,0%	8,5%	9,8%	10,1%	5,8%	6,1%	6,0%	7,5%	7,39%	Δ Ventas vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
2.282	2.847	3.201	3.402	3.691	4.095	4.839	5.291	5.661	5.219	5.492	7.768	EBITDA

1.947	2.523	2.866	3.029	3.253	3.577	4.233	4.642	4.945	4.445	4.772	EBIT
1.957	2.517	2.862	3.025	3.256	3.544	4.205	4.623	4.886	4.325	4.801	EBT
1.487	1.907	2.133	2.223	2.472	2.693	3.273	3.760	4.240	1.933	4.029	Beneficio Neto
10%	13%	14%	13%	13%	13%	14%	14%	14%	12%	12%	Margen Operativo
8%	10%	11%	10%	10%	10%	11%	12%	12%	5%	10%	Margen Neto
11%	13%	14%	14%	14%	14%	15%	18%	18%	9%	17%	ROA
17%	20%	22%	21%	21%	25%	26%	31%	34%	20%	45%	ROE
28%	35%	36%	36%	34%	36%	42%	35%	41%	49%	59%	ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 5

El Crecimiento Medio Anual es muy elevado, y se ha situado en la última década en un 7,4%.

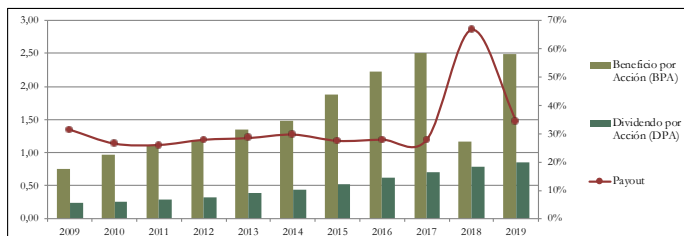
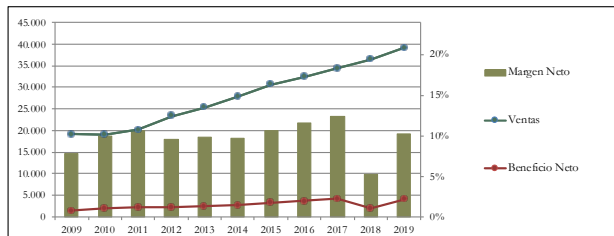
Margen Neto 2

Se ha situado en una media del 10% en la última década. Hay que exceptuar el año 2018 por la reforma fiscal "Tax Acts and Jobs Act".

ROE/ROCE/ROA 5

Los Ratios de Rentabilidad de Nike son realmente extraordinarios, es lo que ocurre cuando juntas un gran negocio con un Balance excelente.

Las Ventas crecen a gran ritmo, y además los Márgenes son altos, lo que unido a un Balance excelente le permite contar con unos Ratios de Rentabilidad extraordinarios.



DIVIDENDO

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)	
0,76	0,97	1,10	1,18	1,35	1,49	1,88	2,22	2,51	1,17	2,49	3,72	Beneficio por Acción (BPA)	
	27,4%	13,8%	7,7%	14,0%	10,2%	26,4%	18,3%	12,8%	-53,3%	112,8%	12,64%	Δ BPA vs Año Anterior	
												Crecimiento Medio Anual	
0,24	0,26	0,29	0,33	0,38	0,44	0,52	0,62	0,70	0,78	0,86		Dividendo por Acción (DPA)	
	7,44%	11,77%	15,29%	16,45%	14,99%	16,98%	20,17%	12,90%	11,43%	10,20%		Δ DPA vs Año Anterior	
												Crecimiento Medio Anual	
31%	26%	26%	28%	28%	30%	27%	28%	28%	67%	35%		Payout	
1,44%	1,20%	1,19%	1,22%	1,24%	1,15%	1,01%	1,12%	1,32%	1,09%	1,11%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)	
												1,21%	Dividendo estimado en 5 años
												2,29%	Dividendo estimado en 10 años
												13,71%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

La Rentabilidad por Dividendo Inicial es muy pequeña. Durante los diez años analizados siempre ha rondado el 1,2%.

Crecimiento 5

Es muy alto, y además lo hace a un ritmo similar al crecimiento del BPA.

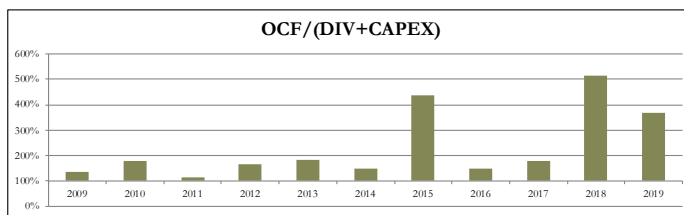
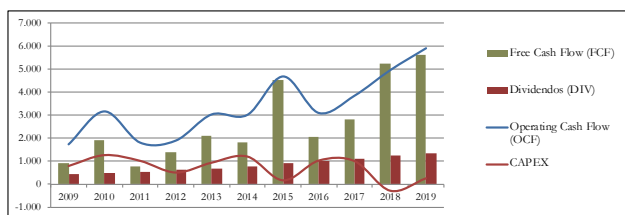
Payout 5

Muy estable y tiende a estar por debajo del 30%, lo que decir que Nike aún quiere crecer más.

La Rentabilidad por Dividendo es muy pequeña debido al elevado precio de su Acción. A pesar de repartir Dividendos crecientes a doble dígito, deberíamos esperar unos años para contar con una Rentabilidad importante.

Por otro lado, el Payout es muy estable y se sitúa por debajo del 30%, lo que permite contar con una garantía de que la empresa seguirá aumentando el Dividendo aunque tuviera años con adversidades.

CASH FLOW



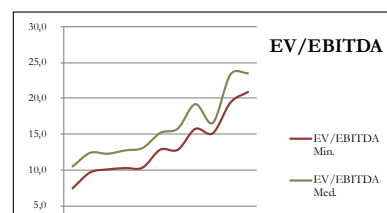
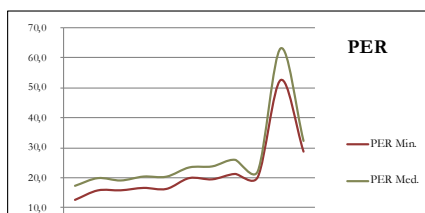
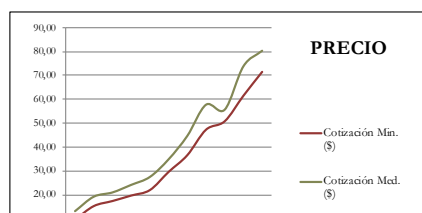
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
1.736	3.164	1.812	1.899	3.032	3.013	4.680	3.096	3.846	4.955	5.903		Operating Cash Flow (OCF)
798	1.268	1.021	514	940	1.207	1.75	1.034	1.008	-276	264		CAPEX
938	1.896	791	1.385	2.092	1.806	4.505	2.062	2.838	5.231	5.639		Free Cash Flow (FCF)
467	505	555	619	703	799	899	1.022	1.133	1.243	1.332		Dividendos (DIV)
335	324	335	373	438	518	606	649	716	774	720		Depreciaciones / Amortizaciones
137%	178%	115%	168%	185%	150%	436%	151%	180%	512%	370%		OCF/(DIV+CAPEX)

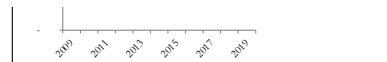
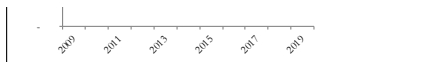
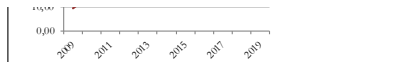
CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 5

Nike tiene un Cash Flow impecable, y la empresa desina su excedente de Caja para Recomprar Acciones.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO





2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	
21,8	22,1	21,9	22,9	22,9	25,9	27,1	24,8	21,1	61,4	31,0		PER (Cierre de Año Fiscal)
13,4	13,9	14,2	14,3	14,7	16,8	18,0	18,4	15,8	22,7	22,6		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
16,66	23,12	24,56	28,60	32,96	40,13	52,75	68,19	60,53	86,20	89,20		Cotización Max. (\$)
9,56	15,23	17,36	19,65	21,95	29,56	36,57	47,25	50,79	61,50	71,49		Cotización Min. (\$)
13,11	19,18	20,96	24,13	27,46	34,85	44,66	57,72	55,66	73,85	80,35		Cotización Med. (\$)
17,3	19,9	19,1	20,4	20,4	23,4	23,8	26,0	22,2	63,1	32,3		PER Med.
12,6	15,8	15,8	16,6	16,3	19,9	19,5	21,3	20,3	52,6	28,7		PER Min.
16,942	27,462	32,245	34,886	38,160	52,537	62,019	83,266	85,648	101,260	114,703		EV Min.
23,910	35,256	39,238	43,296	48,250	62,111	76,329	101,510	93,888	121,750	129,034		EV Med.
7,4	9,6	10,1	10,3	10,3	12,8	12,8	15,7	15,1	19,4	20,9		EV/EBITDA Min.
10,5	12,4	12,3	12,7	13,1	15,2	15,8	19,2	16,6	23,3	23,5		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$124,51
Según EV/EBITDA Med.	\$95,04
Según Soporte Cercano	\$115,00
Según PER Min.	\$105,85
Según EV/EBITDA Min.	\$81,22
Según Soporte Lejano	\$100,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$111,52
2º PRECIO RAZONABLE	\$95,69

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	5
Deuda	5
Liquidez	5
Reservas	0
Autonomía Financiera	4

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	2
Ratios	5
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 4,00

CONCLUSIÓN

El Balance es excelente, la Deuda Neta negativa, y las Ventas crecen a un gran ritmo. Además los Márgenes son altos, lo que unido a un Balance sólido, le permite contar con unos Ratios de Rentabilidad extraordinarios.

El Cash Flow es siempre muy holgado y la empresa destina su excedente de Caja para Recomprar Acciones, lo que ha propiciado un gran crecimiento del BPA a un ritmo medio de doble dígito durante la última década.

El único "pero" lo encontramos en su Rentabilidad inicial por Dividendo debido al elevado precio de su Acción. Pero el crecimiento medio del Dividendo también es de doble dígito, y su Payout por debajo del 30% es una gran garantía.

En Corrección le puntuamos 5 puntos porque consideramos que se encuentra injustamente penalizada por nuestros criterios.