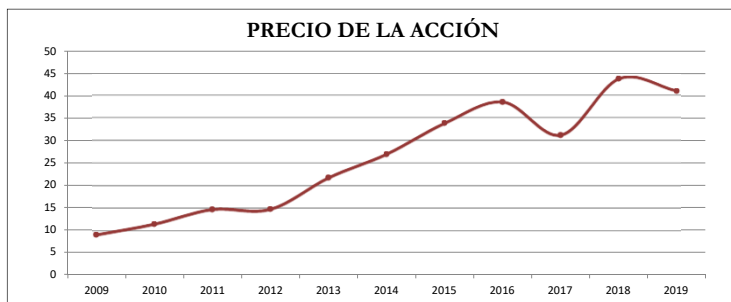
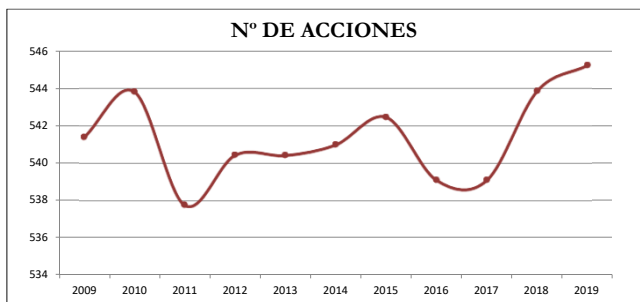


HORMEL FOODS

Fecha del Informe: 25/05/2020
 Cierre del año fiscal: 30 Octubre

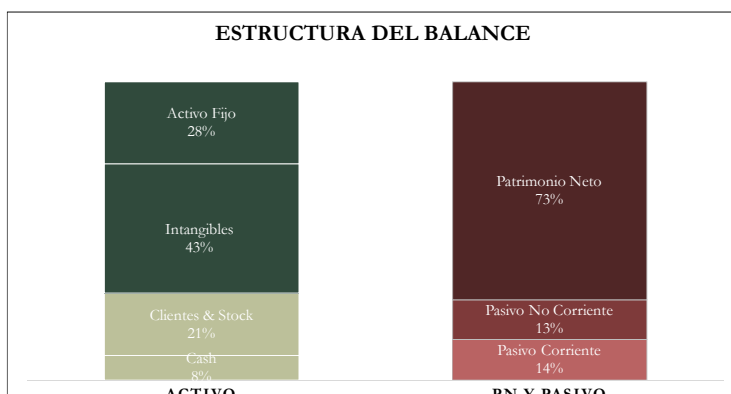
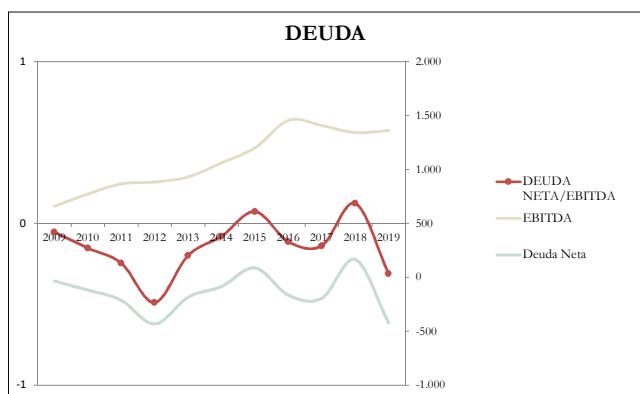


| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2022 (e) | (En fecha de Cierre del año Fiscal) |
|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------------------------------------|
| 541 | 544 | 538 | 540 | 540 | 541 | 542 | 539 | 539 | 544 | 545 | 545 | N° de Acciones (Millones) |
| | 0,45% | -1,11% | 0,50% | 0,00% | 0,11% | 0,27% | -0,62% | 0,00% | 0,88% | 0,25% | 0,07% | Δ N° de Acciones vs Año Anterior |
| 9,11 | 11,48 | 14,73 | 14,77 | 21,73 | 26,95 | 33,78 | 38,50 | 31,16 | 43,64 | 40,89 | 48,65 | Precio de la Acción (\$) |
| 4.932 | 6.243 | 7.922 | 7.982 | 11.744 | 14.580 | 18.325 | 20.756 | 16.799 | 23.734 | 22.295 | 26.526 | Capitalización (Millones \$) |

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 2

Oscila aunque es relativamente estable dentro de un rango estrecho. Debería puntuar más.



| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2022 (e) | (\$ Millones) |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|--|
| 1.575 | 1.858 | 1.998 | 2.321 | 2.047 | 2.133 | 2.063 | 2.030 | 2.027 | 2.050 | 2.361 | | ACTIVO CORRIENTE |
| 385 | 468 | 463 | 682 | 434 | 334 | 347 | 415 | 444 | 459 | 673 | | Tesorería (Cash) |
| 722 | 794 | 886 | 951 | 968 | 1.055 | 993 | 986 | 921 | 964 | 1.042 | | Inventarios (Stock) |
| 467 | 597 | 649 | 688 | 645 | 744 | 723 | 629 | 661 | 627 | 646 | | Otros Activos |
| 2.117 | 2.196 | 2.246 | 2.243 | 2.868 | 3.323 | 4.077 | 4.340 | 4.949 | 6.092 | 5.748 | | ACTIVO NO CORRIENTE |
| 761 | 771 | 763 | 754 | 1.313 | 1.781 | 2.527 | 2.738 | 3.147 | 3.921 | 3.516 | | Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill) |
| 21% | 19% | 18% | 17% | 27% | 33% | 41% | 43% | 45% | 48% | 43% | | % INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO |
| 3.692 | 4.054 | 4.244 | 4.564 | 4.916 | 5.456 | 6.140 | 6.370 | 6.976 | 8.142 | 8.109 | | TOTAL ACTIVO |
| 685 | 1.101 | 778 | 786 | 784 | 955 | 1.214 | 1.053 | 1.058 | 1.139 | 1.105 | | PASIVO CORRIENTE |
| 350 | 350 | | | | 185 | | | | | | | Deuda Financiera a Corto Plazo |
| 685 | 751 | 778 | 786 | 784 | 955 | 1.029 | 1.053 | 1.058 | 1.139 | 1.105 | | Otros Pasivos Corrientes |
| 884 | 546 | 806 | 953 | 815 | 889 | 924 | 865 | 978 | 1.399 | 1.078 | | PASIVO NO CORRIENTE |
| 350 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 625 | 250 | | Deuda Financiera a Largo Plazo |
| 1.569 | 1.647 | 1.585 | 1.739 | 1.599 | 1.844 | 2.138 | 1.919 | 2.036 | 2.537 | 2.183 | | TOTAL PASIVO |
| 2.123 | 2.407 | 2.660 | 2.825 | 3.317 | 3.612 | 4.001 | 4.451 | 4.940 | 5.605 | 5.926 | | TOTAL PATRIMONIO NETO (PN) |
| 2.318 | 2.569 | 2.824 | 3.135 | 3.453 | 3.806 | 4.216 | 4.737 | 5.163 | 5.730 | 6.128 | | Reservas |
| 6 | 3 | 5 | 6 | 6 | 6 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | | Intereses Minoritarios |
| 58% | 59% | 63% | 62% | 67% | 66% | 65% | 70% | 71% | 69% | 73% | | AUTONOMÍA FINANCIERA |
| 2,30 | 1,69 | 2,57 | 2,95 | 2,61 | 2,23 | 1,70 | 1,93 | 1,92 | 1,80 | 2,14 | | RATIO DE LIQUIDEZ |
| 0,56 | 0,42 | 0,60 | 0,87 | 0,55 | 0,35 | 0,29 | 0,39 | 0,42 | 0,40 | 0,61 | | TEST ÁCIDO |
| -35 | -118 | -213 | -432 | -184 | -84 | 88 | -165 | -194 | 166 | -423 | | Deuda Neta |
| 42% | 41% | 37% | 38% | 33% | 34% | 35% | 30% | 29% | 31% | 27% | | Ratio de Deuda |
| 44% | 67% | 49% | 45% | 49% | 52% | 57% | 55% | 52% | 45% | 51% | | Calidad de la Deuda |
| -0,05 | -0,15 | -0,25 | -0,49 | -0,20 | -0,08 | 0,07 | -0,11 | -0,14 | 0,12 | -0,31 | | DEUDA NETA/EBITDA |

BALANCE - PUNTUACIÓN

| | |
|------------------------|---|
| Intangibles | 2 |
| Bastantes Intangibles. | |
| Deuda | 5 |
| Deuda Neta negativa. | |
| Liquidez | 5 |
| Muy holgada. | |
| Reservas | 5 |
| Siempre crecientes. | |
| Autonomía Financiera | 5 |
| Muy alta. | |

Fantástico Balance, de no ser por unos intangibles algo elevados.

CUENTA DE RESULTADOS

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2022 (e) | (\$ Millones) |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|---------------|
| 6.534 | 7.221 | 7.895 | 8.231 | 8.752 | 9.316 | 9.264 | 9.523 | 9.168 | 9.546 | 9.497 | | |
| | 10,5% | 9,3% | 4,3% | 6,3% | 6,5% | -0,6% | 2,8% | -3,7% | 4,1% | -0,5% | | |
| | | | | | | | | | | | 3,81% | |
| 661 | 772 | 866 | 884 | 931 | 1.062 | 1.201 | 1.456 | 1.408 | 1.342 | 1.361 | 1.499 | |
| 533 | 647 | 742 | 765 | 806 | 932 | 1.067 | 1.324 | 1.277 | 1.180 | 1.196 | | |
| 525 | 625 | 719 | 758 | 799 | 922 | 1.057 | 1.317 | 1.279 | 1.181 | 1.210 | | |
| 343 | 396 | 474 | 500 | 526 | 603 | 686 | 890 | 847 | 1.012 | 979 | | |
| 8% | 9% | 9% | 9% | 10% | 12% | 14% | 14% | 12% | 12% | 13% | | |
| 5% | 5% | 6% | 6% | 6% | 6% | 7% | 9% | 9% | 11% | 10% | | |
| 9% | 10% | 11% | 11% | 11% | 11% | 11% | 14% | 12% | 12% | 12% | | |
| 16% | 16% | 18% | 18% | 16% | 17% | 20% | 20% | 17% | 18% | 17% | | |
| 26% | 28% | 30% | 32% | 26% | 26% | 26% | 31% | 27% | 20% | 22% | | |

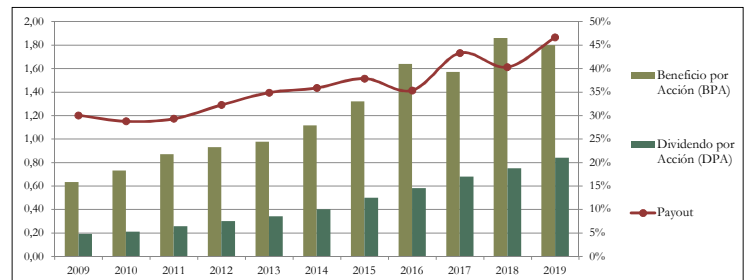
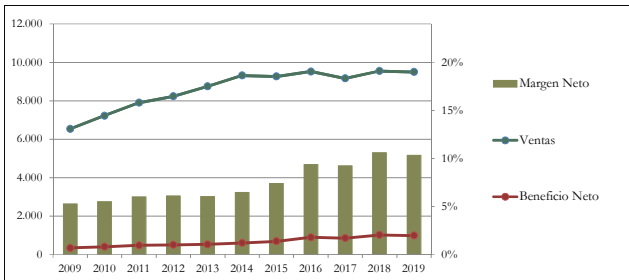
CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas **3**
Moderadamente crecientes.

Margen Neto **3**
Bastante alto para ser una empresa del sector alimentación.

ROE/ROCE/ROA **4**
Excelentes ratios. Debería puntuar más.

Cuenta de resultados muy buena tratándose de una empresa del sector de la alimentación, dónde solemos ver empresas con márgenes más bajos.



DIVIDENDO

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2022 (e) | (\$ Millones) |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------------|
| 0,63 | 0,73 | 0,87 | 0,93 | 0,98 | 1,12 | 1,32 | 1,64 | 1,57 | 1,86 | 1,80 | 1,90 | |
| | 15,4% | 19,2% | 6,9% | 4,8% | 14,4% | 18,4% | 24,2% | -4,3% | 18,5% | -3,2% | | |
| | | | | | | | | | | | 11,03% | |
| 0,19 | 0,21 | 0,26 | 0,30 | 0,34 | 0,40 | 0,50 | 0,58 | 0,68 | 0,75 | 0,84 | | |
| | 10,53% | 21,43% | 17,65% | 13,33% | 17,65% | 25,00% | 16,00% | 17,24% | 10,29% | 12,00% | | |
| 30% | 29% | 29% | 32% | 35% | 36% | 38% | 35% | 43% | 40% | 47% | | |
| 2,09% | 1,83% | 1,73% | 2,03% | 1,56% | 1,48% | 1,48% | 1,51% | 2,18% | 1,72% | 2,05% | | |

3,63% Dividendo estimado en 5 años
7,63% Dividendo estimado en 10 años
16,03% Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

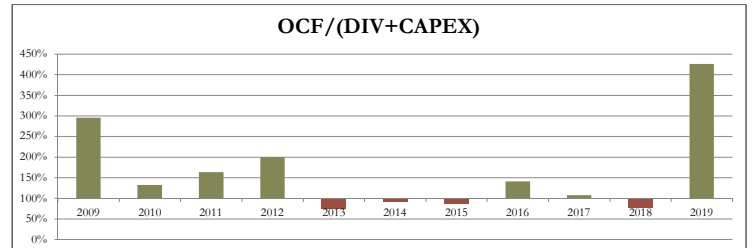
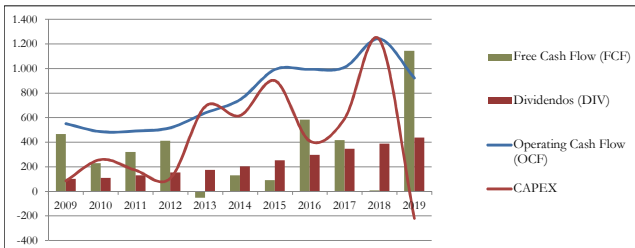
Dividendo **0**
Bajo

Crecimiento **5**
Muy Creciente

Payout **5**
Aún bajo, aunque creciente.

Dividendo Inicial Bajo, aunque históricamente crece muy rápidamente.

CASH FLOW

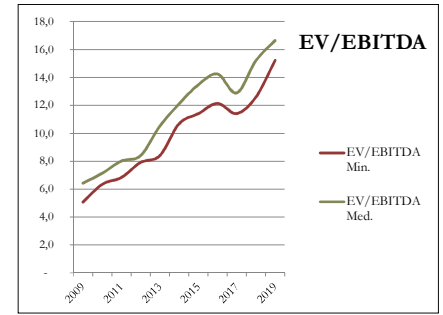
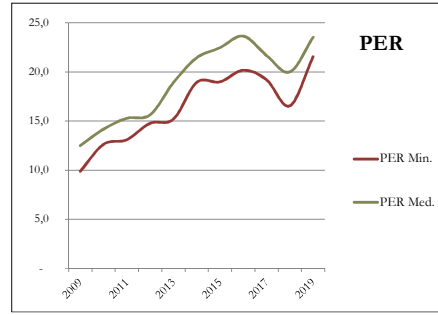
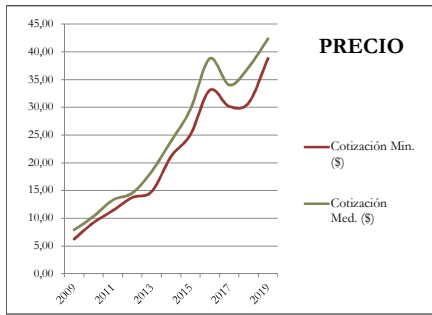


| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2022 (e) | (\$ Millones) |
|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|----------|---------------|
| 551 | 486 | 490 | 518 | 638 | 747 | 992 | 993 | 1.010 | 1.242 | 923 | | |
| 85 | 258 | 171 | 107 | 691 | 617 | 901 | 409 | 593 | 1.235 | -220 | | |
| 466 | 227 | 319 | 411 | -53 | 130 | 91 | 584 | 417 | 6 | 1.143 | | |
| 101 | 109 | 130 | 152 | 174 | 203 | 251 | 296 | 346 | 388 | 437 | | |
| 127 | 126 | 124 | 119 | 125 | 130 | 133 | 132 | 131 | 162 | 165 | | |
| 295% | 132% | 163% | 200% | 74% | 91% | 86% | 141% | 108% | 76% | 42% | | |

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow **1**
Debería puntuar más, falla en los años de adquisiciones importantes.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2022 (e) | |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|------------------------------------|
| 14,4 | 15,7 | 16,9 | 15,9 | 22,3 | 24,2 | 25,6 | 23,5 | 19,8 | 23,5 | 22,7 | | PER (Cierre de Año Fiscal) |
| 7,4 | 7,9 | 8,9 | 8,5 | 12,4 | 13,7 | 15,3 | 14,1 | 11,8 | 17,8 | 16,1 | | EV / EBITDA (Cierre de Año Fiscal) |
| 9,55 | 11,48 | 15,19 | 15,34 | 22,06 | 26,69 | 34,24 | 44,47 | 37,87 | 43,64 | 45,89 | | Cotización Max. (\$) |
| 6,25 | 9,22 | 11,40 | 13,74 | 14,81 | 21,11 | 25,07 | 33,08 | 30,15 | 30,77 | 38,80 | | Cotización Min. (\$) |
| 7,90 | 10,35 | 13,30 | 14,54 | 18,44 | 23,90 | 29,66 | 38,78 | 34,01 | 37,21 | 42,35 | | Cotización Med. (\$) |
| 12,5 | 14,2 | 15,3 | 15,6 | 18,9 | 21,4 | 22,5 | 23,6 | 21,7 | 20,0 | 23,5 | | PER Med. |
| 9,9 | 12,6 | 13,1 | 14,8 | 15,2 | 18,9 | 19,0 | 20,2 | 19,2 | 16,5 | 21,6 | | PER Min. |
| 3,348 | 4,896 | 5,918 | 6,993 | 7,820 | 11,336 | 13,688 | 17,669 | 16,060 | 16,901 | 20,732 | | EV Min. |
| 4,242 | 5,511 | 6,937 | 7,426 | 9,779 | 12,846 | 16,175 | 20,739 | 18,141 | 20,400 | 22,665 | | EV Med. |
| 5,1 | 6,3 | 6,8 | 7,9 | 8,4 | 10,7 | 11,4 | 12,1 | 11,4 | 12,6 | 15,2 | | EV/EBITDA Min. |
| 6,4 | 7,1 | 8,0 | 8,4 | 10,5 | 12,1 | 13,5 | 14,2 | 12,9 | 15,2 | 16,6 | | EV/EBITDA Med. |

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

| | |
|-----------------------|---------|
| Según PER Med. | \$42,29 |
| Según EV/EBITDA Med. | \$40,61 |
| Según Soporte Cercano | \$48,00 |
| Según PER Min. | \$36,66 |
| Según EV/EBITDA Min. | \$35,29 |
| Según Soporte Lejano | \$42,00 |

HORQUILLA DE PRECIOS

| | |
|---------------------|---------|
| 1º PRECIO RAZONABLE | \$43,64 |
| 2º PRECIO RAZONABLE | \$37,98 |

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 | 2 |
| Deuda | 5 |
| Liquidez | 5 |
| Reservas | 5 |
| Autonomía Financiera | 5 |

RENTABILIDAD

| | |
|-------------|---|
| Ventas | 3 |
| Margen Neto | 3 |
| Ratios | 4 |
| Corrección | 4 |

DIVIDENDO

| | |
|-------------|---|
| Dividendo | 0 |
| Crecimiento | 5 |
| Payout | 5 |
| Recompras | 2 |
| Cash Flow | 1 |

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,50

CONCLUSIÓN

Buen Balance, aunque con intangibles algo altos.

Cuenta de resultados muy buena para una empresa de un sector defensivo como la alimentación, dónde solemos ver márgenes mucho menores.

Dividendo inicial bajo, pero bastante creciente.

Corregimos con un 4 porque debería haber puntuado más en Recompras y Cash Flow.