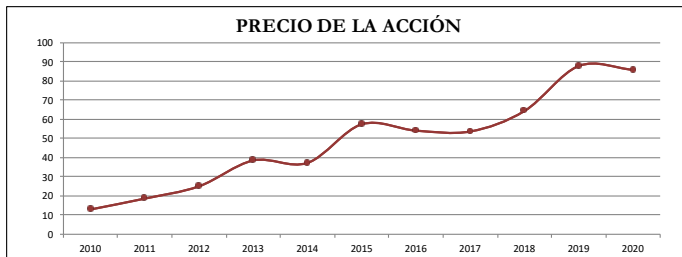
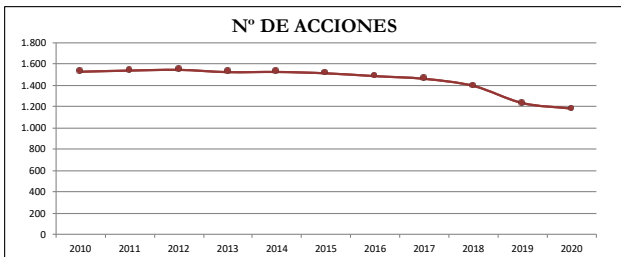


# STARBUCKS

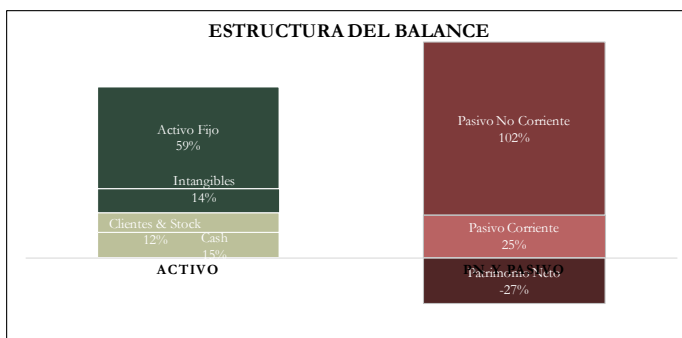
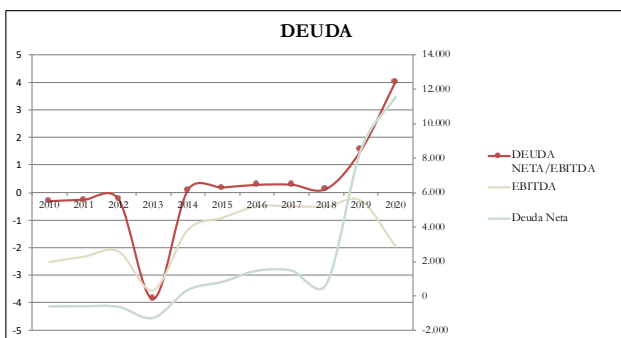
Fecha del Informe: 8/1/21  
 Cierre del año fiscal: 30 Septiembre



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
1.528	1.539	1.546	1.525	1.526	1.513	1.487	1.462	1.395	1.233	1.182	1.182	Nº de Acciones (Millones)
	0,72%	0,43%	-1,39%	0,12%	-0,85%	-1,76%	-1,70%	-4,58%	-11,57%	-4,17%	-2,54%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
12,97	18,65	25,08	38,58	37,31	57,48	54,14	53,71	64,43	87,92	85,92	105,67	Precio de la Acción (\$)
19.823	28.710	38.774	58.815	56.946	86.990	80.490	78.497	89.854	108.423	101.540	124.881	Capitalización (Millones \$)

## RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5  
 La Recompra de Acciones es muy elevada, sobre todo durante los últimos años.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)	
2.756	3.795	4.200	5.471	4.169	4.353	4.758	5.283	12.494	5.654	7.806	7.806	ACTIVO CORRIENTE	
1.164	1.148	1.189	2.576	1.708	1.530	2.129	2.462	8.756	2.687	4.351	4.351	Tesorería (Cash)	
543	966	1.242	1.111	1.091	1.306	1.379	1.364	1.401	1.529	1.551	1.551	Inventarios (Stock)	
1.049	1.681	1.770	1.785	1.369	1.251	1.457	2.337	2.337	1.438	1.904	1.904	Otros Activos	
3.630	3.566	4.020	6.045	6.584	8.093	9.555	9.082	11.662	13.566	21.568	21.568	ACTIVO NO CORRIENTE	
333	434	543	1.138	1.130	2.096	2.236	1.980	4.584	4.273	4.149	4.149	Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)	
5%	6%	7%	10%	11%	17%	16%	14%	19%	22%	14%	14%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO	
6.386	7.360	8.219	11.517	10.753	12.446	14.313	14.366	24.156	19.220	29.375	29.375	TOTAL ACTIVO	
1.779	2.076	2.210	5.377	3.039	3.654	4.547	4.221	5.684	6.169	7.347	7.347	PASIVO CORRIENTE	
1.779	2.076	2.210	5.377	3.039	3.654	4.147	4.221	5.335	6.169	6.098	6.098	Deuda Financiera a Corto Plazo	
925	897	895	1.657	2.441	2.973	3.875	4.688	17.303	19.283	29.833	29.833	Otros Pasivos Corrientes	
549	550	550	1.299	2.048	2.348	3.185	3.933	9.090	11.167	14.660	14.660	Deuda Financiera a Largo Plazo	
2.704	2.973	3.105	7.034	5.479	6.626	8.422	8.909	22.987	25.452	37.180	37.180	TOTAL PASIVO	
3.682	4.387	5.115	4.482	5.274	5.820	5.891	5.457	1.170	-	6.232	-	7.805	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
3.471	4.297	5.046	4.130	5.207	5.975	5.884	5.408	1.127	-	5.771	-	7.816	Reservas
8	2	6	2	2	2	7	7	6	1	6	6	Intereses Minoritarios	
58%	60%	62%	39%	49%	47%	41%	38%	5%	-32%	-27%	-27%	AUTONOMÍA FINANCIERA	
1,55	1,83	1,90	1,02	1,37	1,19	1,05	1,25	2,20	0,92	1,06	1,06	RATIO DE LIQUIDEZ	
0,65	0,55	0,54	0,48	0,56	0,42	0,47	0,58	1,54	0,44	0,59	0,59	TEST ÁCIDO	
-415	-599	-439	-1.276	340	817	1.456	1.470	683	8.480	11.538	11.538	Deuda Neta	
42%	40%	38%	61%	51%	53%	59%	62%	95%	132%	127%	127%	Ratio de Deuda	
66%	70%	71%	76%	55%	55%	54%	47%	25%	24%	20%	20%	Calidad de la Deuda	
-0,31	-0,26	-0,25	-3,87	0,09	0,18	0,28	0,28	0,13	1,53	4,03	4,03	DEUDA NETA/EBITDA	

## BALANCE - PUNTUACIÓN

**Intangibles** 4  
 Aunque se componen mayormente de Fondo de Comercio, el global de Intangibles es más que razonable, sobre todo si tenemos en cuenta el Poder de su marca.

**Deuda** 0  
 La Deuda es muy elevada y ante un año de bajada de ingresos como 2020, el ratio Deuda/EBITDA alcanza valores muy altos.

**Liquidez** 2  
 El Ratio de Corrientes es un poco justo, aunque está por encima de la unidad.

**Reservas** 0  
 Las Reservas son negativas debido al alto volumen de Recompra de Acciones durante los últimos años.

**Autonomía Financiera** 0  
 El Patrimonio Neto es negativo, ya que estas Recompras han sido financiadas con Deuda.

El Balance está muy poco equilibrado.

La Deuda Financiera empieza a ser muy elevada, hasta el punto de contar con un Patrimonio Neto negativo.

Para arreglar esta situación financiera, Starbucks deberá realizar recortes si no logra aumentar sus ganancias de manera muy significativa.

## CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
10.707	11.700	13.300	14.867	16.448	19.163	21.316	22.387	24.720	26.509	23.518		
	9,3%	13,7%	11,8%	10,6%	16,5%	11,2%	5,0%	10,4%	7,2%	-11,3%		
											<b>8,19%</b>	
1.960	2.279	2.578	330	3.830	4.535	5.202	5.202	5.189	5.527	2.868	7.792	EBITDA
1.419	1.729	1.997	-325	3.081	3.601	4.172	4.135	3.883	4.078	1.562		EBIT
1.437	1.811	2.059	-230	3.160	3.903	4.199	4.318	5.780	4.466	1.161		EBT
946	1.246	1.385	8	2.068	2.757	2.819	2.885	4.518	3.599	928		Beneficio Neto
13%	15%	15%	-2%	19%	19%	20%	18%	20%	19%	7%		Margen Operativo
9%	11%	10%	0%	13%	14%	13%	13%	18%	14%	4%		Margen Neto
15%	17%	17%	0%	19%	22%	20%	20%	19%	19%	3%		ROA
26%	28%	27%	0%	39%	47%	48%	53%	386%	-58%	-12%		ROE
46%	46%	45%	-10%	53%	54%	57%	60%	210%	181%	42%		ROCE

## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

**Ventas** 5

Las Ventas son muy crecientes.

**Margen Neto** 0

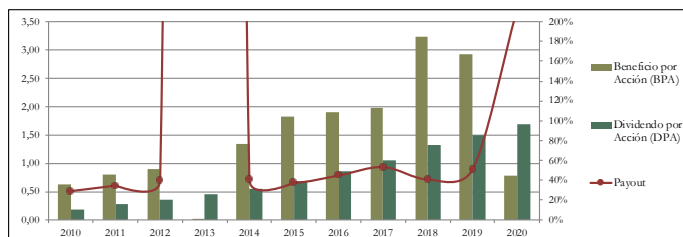
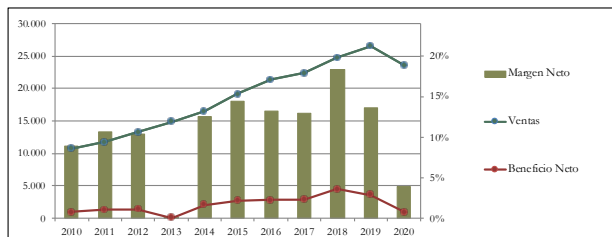
El Margen Neto es elevado, en 2020 se ha deteriorado por la Crisis Sanitaria. En años normales sacaría 5 puntos.

**ROE/ROCE/ROA** 2

Ante un Balance tan poco estructurado, carece de sentido analizar los Ratios de Rentabilidad.

La empresa ha generado Ventas y Beneficios crecientes, y las perspectivas de seguir creciendo son muy buenas, tanto a través de nuevas cafeterías por todo el mundo como a través de alianzas estratégicas.

Los Márgenes son altos, y están por encima que el de sus competidores. Los Ratios de Rentabilidad también eran muy altos antes de deteriorarse el Balance a partir de 2018.



## DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
0,62	0,81	0,90	0,01	1,35	1,82	1,90	1,97	3,24	2,92	0,79	3,88	
	30,6%	10,5%	-98,9%	13400%	34,8%	4,4%	3,7%	64,5%	-9,9%	-72,9%		
											<b>2,45%</b>	
0,18	0,28	0,36	0,45	0,55	0,68	0,85	1,05	1,32	1,49	1,68		Dividendo por Acción (DPA)
	55,56%	28,57%	23,61%	23,60%	23,64%	25,00%	23,53%	25,71%	12,88%	12,75%		Δ DPA vs Año Anterior
29%	35%	40%	4450%	41%	37%	45%	53%	41%	51%	21,3%		Payout
1,39%	1,50%	1,44%	1,15%	1,47%	1,18%	1,57%	1,95%	2,05%	1,69%	1,96%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

<b>4,86%</b>	Dividendo estimado en 5 años
<b>14,84%</b>	Dividendo estimado en 10 años
<b>25,03%</b>	Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

**Dividendo** 0

Dividendo inicial modesto.

**Crecimiento** 5

El crecimiento es altísimo.

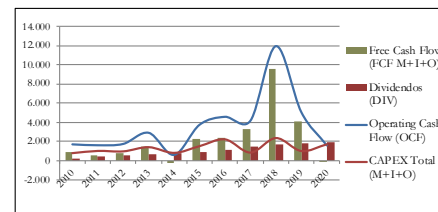
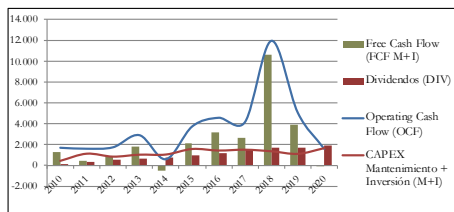
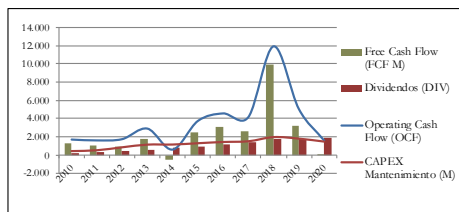
**Payout** 0

En años normales se encuentra en torno al 50%.

El Dividendo inicial de Starbucks siempre ha sido modesto, pero con un ritmo de crecimiento altísimo: aumenta una media del 25% anual durante los últimos 10 años.

De cualquier manera, este ritmo de crecimiento no parece sostenible, ya hemos visto que la estructura del Balance está muy deteriorada. La empresa tendría que aumentar sus ganancias de manera muy significativa para cubrir los dividendos y las recompras en el futuro.

## CASH FLOW



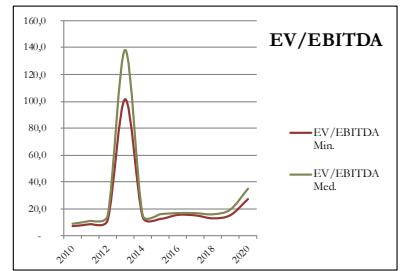
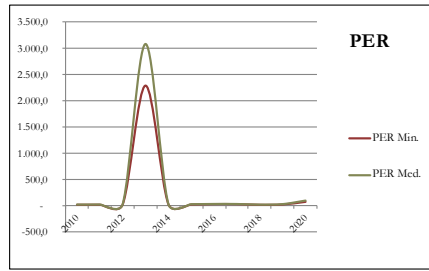
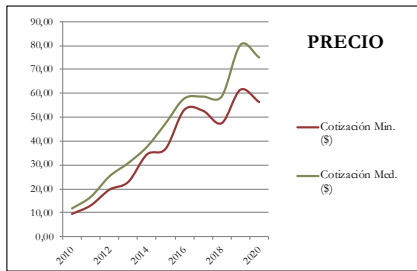
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
1.705	1.612	1.750	2.908	608	3.749	4.575	4.174	11.938	5.047	1.598		Operating Cash Flow (OCF)
441	532	856	1.151	1.161	1.304	1.440	1.519	1.976	1.807	1.484		CAPEX Mantenimiento (M)
453	1.137	856	1.043	1.057	1.588	1.440	1.519	1.368	1.123	1.667		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
790	1.020	974	1.411	818	1.520	2.223	850	2.362	1.011	1.712		CAPEX Total (M+I+O)
<b>1.264</b>	<b>1.081</b>	<b>894</b>	<b>1.757</b>	<b>-553</b>	<b>2.445</b>	<b>3.135</b>	<b>2.655</b>	<b>9.961</b>	<b>3.240</b>	<b>114</b>		Free Cash Flow (FCF M)
<b>1.252</b>	<b>476</b>	<b>894</b>	<b>1.865</b>	<b>-449</b>	<b>2.161</b>	<b>3.135</b>	<b>2.655</b>	<b>10.570</b>	<b>3.924</b>	<b>-69</b>		Free Cash Flow (FCF M+I)
<b>915</b>	<b>593</b>	<b>776</b>	<b>1.497</b>	<b>-210</b>	<b>2.229</b>	<b>2.352</b>	<b>3.324</b>	<b>9.576</b>	<b>4.036</b>	<b>-114</b>		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
171	390	513	629	783	929	1.178	1.450	1.743	1.761	1.924		Dividendos (DIV)
541	550	581	656	748	934	1.030	1.067	1.306	1.449	1.306		Depreciaciones / Amortizaciones

## CASH FLOW - PUNTUACIÓN

**Cash Flow** 3

Los gráficos de Cash Flow muestran que la compañía es una gran generadora de caja.

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)
20,9	23,0	28,0	38,580	27,6	31,6	28,5	27,3	19,9	30,1	108,8	PER (Cierre de Año Fiscal)
9,8	12,3	14,8	174,3	15,0	19,4	15,8	15,4	17,4	21,2	30,4	EV/EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
14,05	20,18	30,84	38,70	40,73	58,08	62,61	64,57	69,95	99,11	93,75	Cotización Max. (\$)
9,49	13,04	19,63	22,85	34,37	36,77	53,08	52,70	47,50	61,53	56,33	Cotización Min. (\$)
11,77	16,61	25,23	30,77	37,55	47,43	57,85	58,64	58,73	80,32	75,04	Cotización Med. (\$)
19,0	20,5	28,2	30,77,3	27,8	26,1	30,4	29,8	18,1	27,5	95,0	PER Med.
15,3	16,1	21,9	2,284,5	25,5	20,2	27,9	26,8	14,7	21,1	71,3	PER Min.
13,890	19,467	29,709	33,551	52,791	56,465	80,370	78,491	66,926	84,359	78,128	EV Min.
17,371	24,963	38,370	45,636	57,649	72,590	87,455	87,165	82,581	107,531	100,240	EV Med.
7,1	8,5	11,5	101,6	13,8	12,5	15,4	15,1	12,9	15,3	27,2	EV/EBITDA Min.
8,9	11,0	14,9	138,2	15,1	16,0	16,8	16,8	15,9	19,5	35,0	EV/EBITDA Med.

## PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$102,35
Según EV/EBITDA Med.	\$102,23
Según Soporte Cercano	\$100,00
Según PER Min.	\$85,84
Según EV/EBITDA Min.	\$84,04
Según Soporte Lejano	\$85,00

## HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$101,53
2º PRECIO RAZONABLE	\$84,96

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	4
Deuda	0
Liquidez	2
Reservas	0
Autonomía Financiera	0

### RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	0
Ratios	2
Corrección	5

### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	0
Recompras	5
Cash Flow	3

## CONCLUSIÓN

Starbucks es una gran empresa en muchos aspectos: Ventas Crecientes, Márgenes altos y unos gráficos de Cash Flow muy buenos. Además trata muy bien al accionista.

Sin embargo, se encuentra en una situación financiera delicada con una Deuda elevada y un Patrimonio negativo, así que queda muy penalizada en nuestros criterios de puntuación.

En Corrección le ponemos 5 puntos ya que en muchos apartados ha sido penalizada por los resultados de 2020. En años normales sacaría mucha más puntuación.

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL** **2,21**