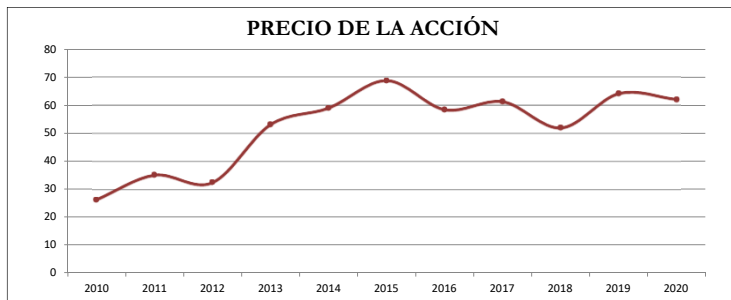
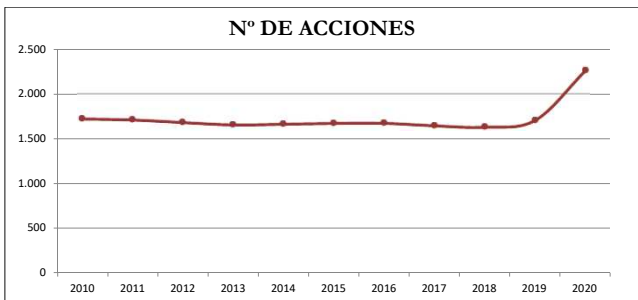


BRISTOL MYERS

Fecha del Informe: 28/03/2021
 Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

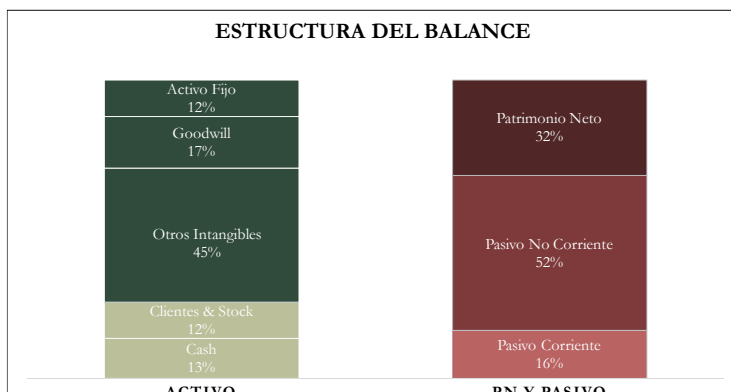
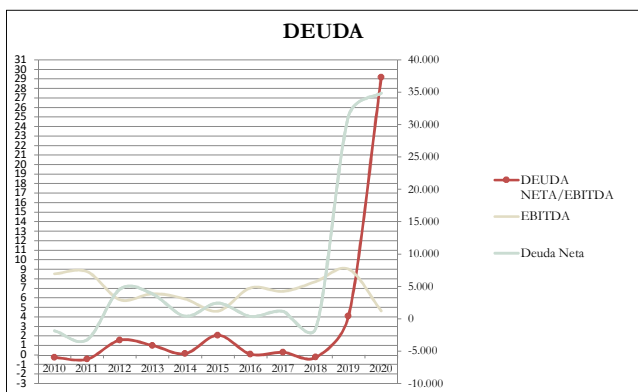


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
1.727	1.717	1.688	1.662	1.670	1.679	1.680	1.652	1.637	1.712	2.258	2.258	Nº de Acciones (Millones)
	-0,58%	-1,69%	-1,54%	0,48%	0,54%	0,06%	-1,67%	-0,91%	4,58%	31,89%	2,72%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
26,48	35,24	32,59	53,15	59,03	68,79	58,44	61,28	51,98	64,19	62,03	61,66	Precio de la Acción (\$)
45.731	60.507	55.012	88.335	98.580	115.498	98.179	101.235	85.091	109.893	140.064	139.228	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 0

Estable, menos en los últimos años por la compra de Celgene.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
13.273	15.318	9.521	18.916	14.608	10.415	13.704	14.854	17.716	29.354	30.192	33.551	ACTIVO CORRIENTE
7.301	8.733	2.829	4.525	7.435	4.270	6.350	6.812	8.759	15.393	15.851	18.304	Tesorería (Cash)
1.204	1.384	1.657	1.498	1.560	1.221	1.241	1.166	1.195	4.293	2.074	1.705	Inventarios (Stock)
4.768	5.201	5.035	12.893	5.613	4.924	6.113	6.876	7.762	9.668	12.287	10.652	Otros Activos
17.803	17.652	26.376	19.676	19.141	21.333	20.003	18.697	17.270	100.590	88.289	100.590	ACTIVO NO CORRIENTE
5.233	5.586	7.635	7.096	7.027	6.881	6.875	6.863	6.538	22.488	20.547	22.488	Fondo de Comercio (Goodwill)
3.370	3.124	8.778	2.318	1.753	1.419	1.385	1.210	1.091	63.969	53.243	63.969	Otros Intangibles
28%	26%	46%	24%	26%	26%	25%	24%	22%	67%	62%	67%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
31.076	32.970	35.897	38.592	33.749	31.748	33.707	33.551	34.986	129.944	118.481	129.944	TOTAL ACTIVO
6.739	7.780	8.279	12.440	8.461	8.017	8.841	9.563	10.654	18.304	19.080	18.304	PASIVO CORRIENTE
117	115	826	359	590	139	992	987	1.703	3.346	2.340	3.346	Deuda Financiera a Corto Plazo
6.622	7.665	7.453	12.081	7.871	7.878	7.849	8.576	8.951	14.958	16.740	14.958	Otros Pasivos Corrientes
8.699	9.323	13.980	10.916	10.305	9.307	8.519	12.141	10.205	59.942	61.519	59.942	PASIVO NO CORRIENTE
5.328	5.376	6.568	7.981	7.242	6.550	5.716	6.975	5.646	43.387	48.336	43.387	Deuda Financiera a Largo Plazo
15.438	17.103	22.259	23.356	18.766	17.324	17.360	21.704	20.859	78.246	80.599	78.246	TOTAL PASIVO
15.638	15.867	13.638	15.236	14.983	14.424	16.347	11.847	14.127	51.698	37.882	51.698	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
31.636	33.069	32.733	32.952	32.541	31.613	33.513	31.160	34.065	34.474	21.281	34.065	Reservas
75	89	15	82	131	158	170	106	96	100	60	100	Intereses Minoritarios
50%	48%	38%	39%	44%	45%	48%	35%	40%	40%	32%	40%	AUTONOMÍA FINANCIERA
1,97	1,97	1,15	1,52	1,73	1,30	1,55	1,55	1,66	1,60	1,58	1,60	RATIO DE LIQUIDEZ
1,08	1,12	0,34	0,36	0,88	0,53	0,72	0,71	0,82	0,84	0,83	0,84	TEST ÁCIDO
-1.856	-3.242	4.565	3.815	397	2.419	358	1.150	-1.410	31.340	34.845	31.340	Deuda Neta
50%	52%	62%	61%	56%	55%	52%	65%	60%	60%	68%	60%	Ratio de Deuda
44%	45%	37%	53%	45%	46%	51%	44%	51%	23%	24%	23%	Calidad de la Deuda
-0,27	-0,45	1,55	0,99	0,13	2,07	0,07	0,27	-0,25	4,09	29,16	4,09	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 1

Muy altos desde la adquisición de Celgene.

Deuda: 0

Muy alta desde la Adquisición de Celgene.

Liquidez: 4

Buena Liquidez.

Reservas: 0

Erráticas.

Autonomía Financiera: 3

Correcta, aunque decreciente.

Buena composición del Balance excepto por el valor de Iso Intangibles y de la Deuda Neta. Ambos valores debido a la adquisición de Celgene.

CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
19.484	21.244	17.621	16.385	15.879	16.560	19.427	20.776	22.561	26.145	42.518		Ventas
	9,0%	-17,1%	-7,0%	-3,1%	4,3%	17,3%	6,9%	8,6%	15,9%	62,6%	8,12%	Δ Ventas vs Año Anterior
												8,12%
6.941	7.275	2.941	3.859	3.058	1.168	4.778	4.235	5.751	7.659	1.195	20.000	EBITDA
6.197	6.647	2.260	3.096	2.591	792	4.396	3.446	5.114	5.913	-9.185		EBIT
6.071	6.981	2.340	2.891	2.381	2.077	5.915	5.131	5.968	4.975	-6.871		EBT
3.102	3.709	1.960	2.563	2.004	1.565	4.457	1.007	4.920	3.439	-9.015		Beneficio Neto
32%	31%	13%	19%	16%	5%	23%	17%	23%	23%	-22%		Margen Operativo
16%	17%	11%	16%	13%	9%	23%	5%	22%	13%	-21%		Margen Neto
10%	11%	5%	7%	6%	5%	13%	3%	14%	3%	-8%		ROA
20%	23%	14%	17%	13%	11%	27%	9%	35%	7%	-24%		ROE
45%	53%	12%	16%	17%	5%	26%	27%	40%	7%	-13%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 5

Han aumentado mucho por la adquisición de Celgene.

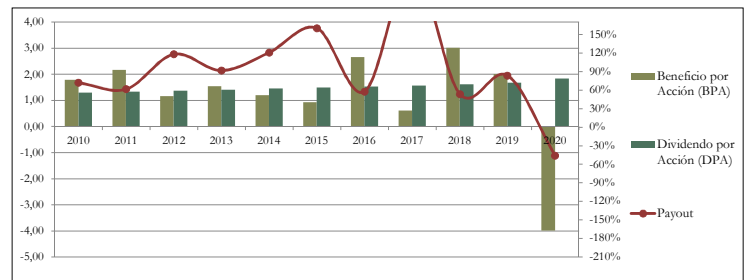
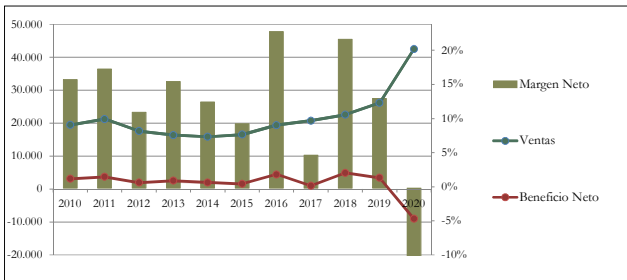
Margen Neto 0

No tiene sentido este año.

ROE/ROCE/ROA 0

No tiene sentido este año.

Las Ventas han aumentado mucho por la adquisición de Celgene y se espera que también lo hagan los Márgenes y Ratios de Rentabilidad, una vez se haya completado la reestructuración.



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
1,79	2,16	1,16	1,54	1,20	0,93	2,65	0,61	3,01	2,01	-3,99	4,74	Beneficio por Acción (BPA)
	20,7%	-46,3%	32,8%	-22,1%	-22,5%	184,9%	-77,0%	393,4%	-33,2%	-298,5%	#¡NUM!	Δ BPA vs Año Anterior
												8,12%
1,29	1,33	1,37	1,41	1,45	1,49	1,53	1,57	1,61	1,68	1,84		Dividendo por Acción (DPA)
	3,10%	3,01%	2,92%	2,84%	2,76%	2,68%	2,61%	2,55%	4,35%	9,52%		Δ DPA vs Año Anterior
72%	62%	118%	92%	121%	160%	58%	257%	53%	84%	-46%		Payout
4,87%	3,77%	4,20%	2,65%	2,46%	2,17%	2,62%	2,56%	3,10%	2,62%	2,97%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

3,56%	Dividendo estimado en 5 años
4,26%	Dividendo estimado en 10 años
3,62%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

Dividendo inicial decente.

Crecimiento 0

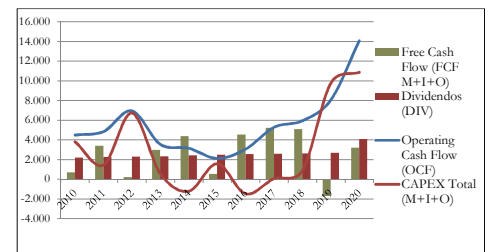
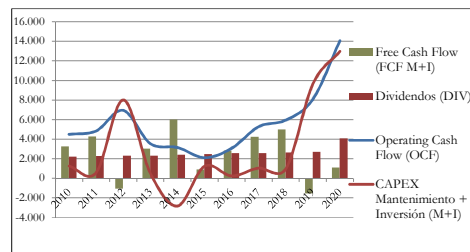
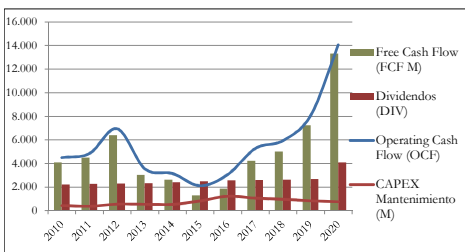
Crecimiento muy modesto.

Payout 5

Errático, no tiene sentido este año.

El Dividendo inicial ronda el 3% y es muy fiable, aunque crece muy lentamente.

CASH FLOW



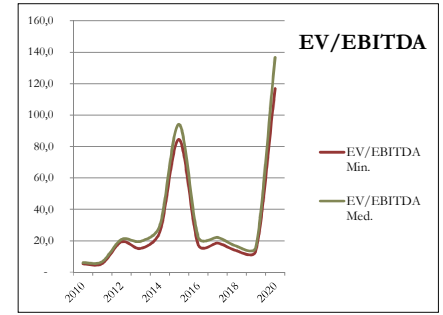
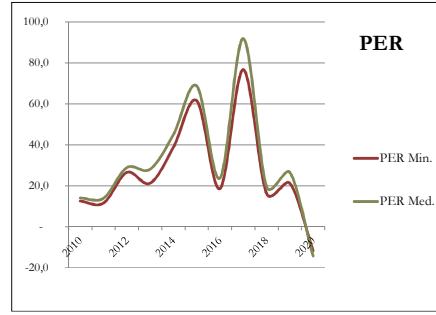
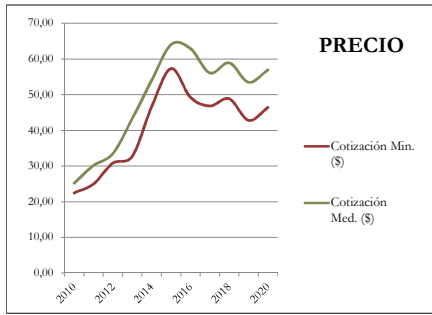
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
4.491	4.840	6.941	3.545	3.148	2.105	3.058	5.275	5.940	8.067	14.052		Operating Cash Flow (OCF)
424	367	548	537	526	820	1.215	1.055	951	836	753		CAPEX Mantenimiento (M)
1.253	578	8.010	528	-2.840	1.223	240	1.041	948	9.618	12.967		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
3.812	1.437	6.727	572	-1.216	1.572	-1.480	66	874	9.770	10.859		CAPEX Total (M+I+O)
4.067	4.473	6.393	3.008	2.622	1.285	1.843	4.220	4.989	7.231	13.299		Free Cash Flow (FCF M)
3.238	4.262	-1.069	3.017	5.988	882	2.818	4.234	4.992	-1.551	1.085		Free Cash Flow (FCF M+I)
679	3.403	214	2.973	4.364	533	4.538	5.209	5.066	-1.703	3.193		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
2.202	2.254	2.286	2.309	2.398	2.477	2.577	2.613	2.679	4.075	4.075		Dividendos (DIV)
744	628	681	763	467	376	382	789	637	1.746	10.380		Depreciaciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 3

Debería puntuar más aquí, dado que los últimos años son muy positivos.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	
14,8	16,3	28,1	34,5	49,2	74,0	22,1	100,5	17,3	31,9	-	15,5	PER (Cierre de Año Fiscal)
6,3	7,9	20,3	23,9	32,4	101,0	20,6	24,2	14,6	18,4	-	146,4	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
27,93	35,29	36,15	53,84	61,30	70,71	76,58	65,29	68,96	64,14	-	67,43	Cotización Max. (\$)
22,44	24,97	30,81	32,71	46,59	57,30	49,23	46,82	48,83	42,77	-	46,40	Cotización Min. (\$)
25,19	30,13	33,48	43,28	53,95	64,01	62,91	56,06	58,90	53,46	-	56,92	Cotización Med. (\$)
14,1	13,9	28,9	28,1	45,0	68,8	23,7	91,9	19,6	26,6	-	14,3	PER Med.
12,5	11,6	26,6	21,2	38,8	61,6	18,6	76,8	16,2	21,3	-	11,6	PER Min.
36.898	39.631	56.572	58.179	78.202	98.626	83.064	78.497	78.525	104.562	-	139.616	EV Min.
41.638	48.491	61.079	75.738	90.485	109.883	106.038	93.753	95.001	122.855	-	163.359	EV Med.
5,3	5,4	19,2	15,1	25,6	84,4	17,4	18,5	13,7	13,7	-	116,8	EV/EBITDA Min.
6,0	6,7	20,8	19,6	29,6	94,1	22,2	22,1	16,5	16,0	-	136,7	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$116,13
Según EV/EBITDA Med.	\$149,27
Según Soporte Cercano	\$60,50
Según PER Min.	\$91,62
Según EV/EBITDA Min.	\$116,91
Según Soporte Lejano	\$45,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE	\$108,63
2° PRECIO RAZONABLE	\$84,51

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos de los años 2019, 2018, 2016 y 2013.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	1
Deuda	0
Liquidez	4
Reservas	0
Autonomía Financiera	3

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	0
Ratios	0
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	0
Payout	5
Recompras	0
Cash Flow	3

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 1,86

CONCLUSIÓN

Balance algo debilitado por la Compra de Celgene (muchos Intangibles y Deuda) pero no preocupa.
La Rentabilidad se hace difícil de analizar, pero las perspectivas de la empresa son buenas.
El Dividendo es moderado y poco creciente, pero muy fiable y constante.
Corregimos con un 5, porque en muchos apartados debería haber puntuado mucho más. Es muy probable que el año que viene escale muchas posiciones en el Ranking.