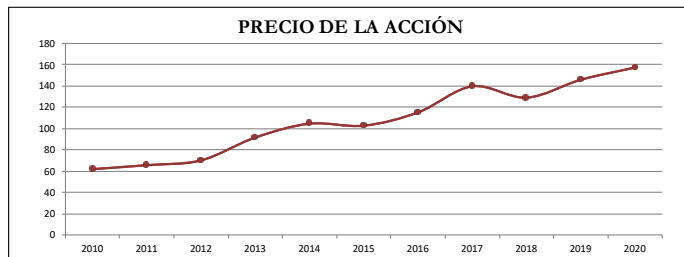
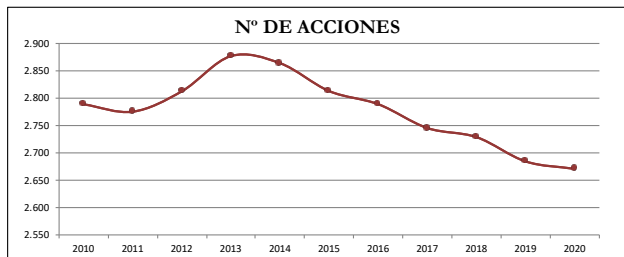


JOHNSON & JOHNSON (JNJ)

Fecha del Informe: 27/6/21
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

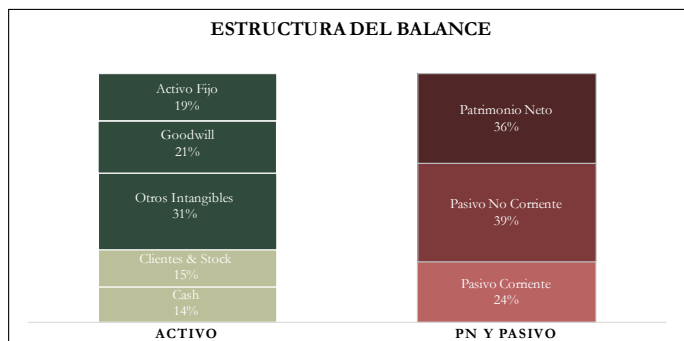
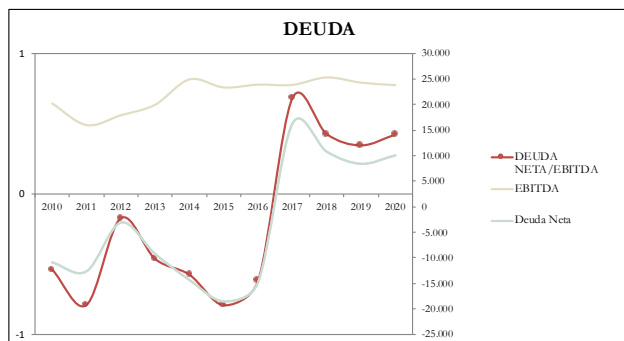


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
2.789	2.775	2.813	2.877	2.864	2.813	2.789	2.745	2.720	2.684	2.671	2.671	Nº de Acciones (Millones)
	-0,48%	1,34%	2,29%	-0,46%	-1,78%	-0,85%	-1,56%	-0,60%	-1,63%	-0,51%	-0,43%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
61,85	65,58	70,10	91,59	104,57	102,72	115,21	139,72	129,05	145,87	157,38	163,90	Precio de la Acción (€)
172.487	182.004	197.163	263.504	299.478	288.941	321.309	383.573	352.139	391.559	420.315	437.728	Capitalización (Millones €)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 3

Johnson & Johnson no compra muchas acciones, aunque sí suele recomprar una cantidad pequeña todos los años.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
47.307	54.316	46.116	56.407	59.311	60.210	65.032	43.088	46.033	45.274	51.237		ACTIVO CORRIENTE
27.658	32.261	21.089	29.206	33.089	38.376	41.907	18.296	19.687	19.287	25.185		Tesorería (Cash)
5.378	6.285	7.495	7.878	8.184	8.053	8.144	8.765	8.599	9.020	9.344		Inventarios (Stock)
14.271	15.770	17.532	19.323	18.038	13.781	14.981	16.027	17.747	16.967	16.708		Otros Activos
55.601	59.328	75.231	76.276	71.808	73.201	76.176	106.921	106.921	112.454	123.491		ACTIVO NO CORRIENTE
15.294	16.138	22.424	22.798	21.832	21.629	22.805	31.905	30.453	33.639	36.393		Fondo de Comercio (Goodwill)
16.716	18.138	28.752	27.947	27.222	25.764	26.876	53.228	47.611	47.643	53.402		Otros Intangibles
31%	30%	42%	38%	37%	36%	35%	54%	51%	52%	51%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
102.908	113.644	121.347	132.683	131.119	133.411	141.208	157.303	152.954	157.728	174.728		TOTAL ACTIVO
23.072	22.811	24.262	25.675	25.085	27.747	26.287	30.537	31.230	35.964	42.493		PASIVO CORRIENTE
7.617	6.658	4.676	4.852	3.638	7.004	4.684	3.906	2.796	1.202	2.631		Deuda Financiera a Corto Plazo
15.455	16.153	19.586	20.823	21.447	20.743	21.603	26.631	28.434	34.762	39.862		Otros Pasivos Corrientes
23.257	33.753	32.259	32.955	36.282	34.514	44.503	66.606	61.972	62.293	68.957		PASIVO NO CORRIENTE
9.156	12.969	13.328	15.122	15.122	12.857	22.442	30.675	27.684	26.494	32.635		Deuda Financiera a Largo Plazo
46.329	56.564	56.521	58.630	61.367	62.261	70.790	97.143	93.202	98.257	111.450		TOTAL PASIVO
56.579	57.080	64.826	74.053	69.752	71.150	70.418	60.160	59.752	59.471	63.278		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
77.773	81.251	85.992	89.493	97.245	103.879	110.551	101.793	106.216	110.959	113.890		Reservas
52	228	1.204	193	38	220	77	1.786					Intereses Minoritarios
55%	50%	53%	56%	53%	53%	50%	38%	39%	38%	36%		AUTONOMÍA FINANCIERA
2,05	2,38	1,90	2,20	2,36	2,17	2,47	1,41	1,47	1,26	1,21		RATIO DE LIQUIDEZ
1,20	1,41	0,87	1,14	1,32	1,38	1,59	0,60	0,63	0,54	0,59		TEST ÁCIDO
-10,885	-12,634	-3,085	-9,232	-14,329	-18,515	-14,781	16,285	10,793	8,409	10,081		Deuda Neta
45%	50%	47%	44%	47%	47%	50%	62%	61%	62%	64%		Ratio de Deuda
50%	40%	43%	44%	41%	45%	37%	31%	34%	37%	38%		Calidad de la Deuda
-0,54	-0,79	-0,17	-0,46	-0,57	-0,79	-0,62	0,68	0,43	0,35	0,42		DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 2

Los Intangibles son algo elevados. El Goodwill representa un 21% del Total Activo.

Deuda 4

Controlada. Durante la última década el ratio Deuda/EBITDA nunca ha superado la unidad y algunos años ha sido incluso negativo.

Liquidez 3

Buena relación de corrientes, además el Test Ácido es muy elevado.

Reservas 4

Aumentan todos los años excepto 2017.

Autonomía Financiera 4

Todavía en valores correctos pero decreciente.

La estructura del Balance es correcta: buena relación de corrientes, Deuda conservadora y una alta Autonomía Financiera. En cambio, el Goodwill (Activos de dudoso valor) tiene un peso importante debido a sus continuas adquisiciones.

CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
61.587	65.030	67.224	71.312	74.331	70.074	71.890	76.450	81.581	82.059	82.584		Ventas
	5,6%	3,4%	6,1%	4,2%	-5,7%	2,6%	6,3%	6,7%	0,6%		2,98%	Δ Ventas vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
20.234	15.999	17.909	19.983	24.944	23.366	23.915	23.864	25.322	24.298	23.818	33.017	EBITDA
17.295	12.841	14.243	15.879	21.049	19.620	20.161	18.222	18.393	17.289	16.587		EBIT
16.947	12.361	13.775	15.471	20.563	19.196	19.803	17.673	17.999	17.328	16.497		EBT
13.334	9.672	10.853	13.831	16.323	15.409	16.540	1.300	15.297	15.119	14.714		Beneficio Neto
28%	20%	21%	22%	28%	28%	28%	24%	23%	21%	21%		Margen Operativo
22%	15%	16%	19%	22%	22%	23%	2%	19%	18%	18%		Margen Neto
13%	9%	9%	10%	12%	12%	12%	1%	10%	10%	8%		ROA
24%	17%	17%	19%	23%	22%	23%	2%	26%	25%	23%		ROE
38%	29%	23%	24%	38%	37%	36%	24%	26%	25%	23%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 2

Crecimiento moderado que parece estancado los últimos tres años

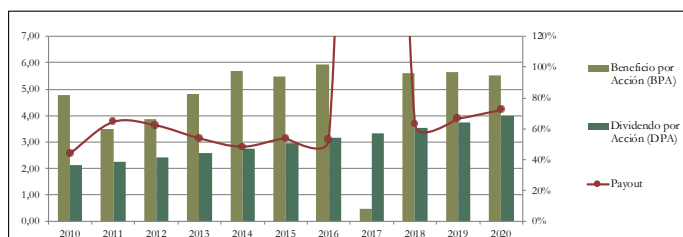
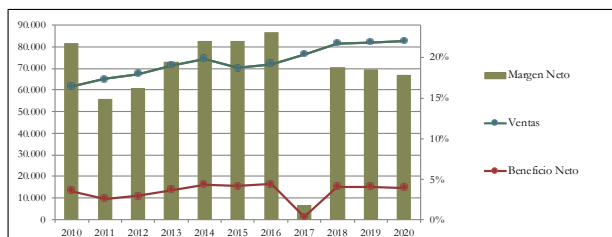
Margen Neto 4

Es alto, demuestra una buena calidad del negocio.

ROE/ROCE/ROA 5

Ratios de Rentabilidad excelentes.

Johnson & Johnson cuenta con altos márgenes y unos Ratios de Rentabilidad excelentes. A pesar de ello, las Ventas y los Beneficios llevan años estancados



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
4,78	3,49	3,86	4,81	5,70	5,48	5,93	0,47	5,61	5,63	5,51	8,29	Beneficio por Acción (BPA)
	-27,0%	10,6%	24,6%	18,5%	-3,9%	8,2%	-92,1%	1093,6%	0,4%	-2,1%	1,84%	Δ BPA vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
2,11	2,25	2,40	2,59	2,76	2,95	3,15	3,32	3,54	3,75	3,98		Dividendo por Acción (DPA)
	6,64%	6,67%	7,92%	6,56%	6,88%	6,78%	5,40%	6,63%	5,93%	6,13%		Δ DPA vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
44%	64%	62%	54%	48%	54%	53%	70%	63%	67%	72%		Payout
3,41%	3,43%	3,42%	2,83%	2,64%	2,87%	2,73%	2,38%	2,74%	2,57%	2,53%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

3,34%	Dividendo estimado en 5 años
4,58%	Dividendo estimado en 10 años
6,55%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

La Rentabilidad Inicial es pequeña debido a que cotiza a precios exigentes.

Crecimiento 1

Es correcto, aunque no muy elevado.

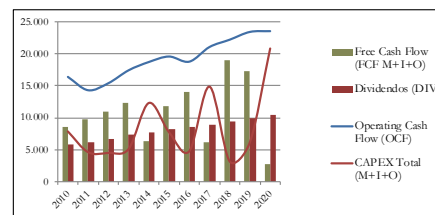
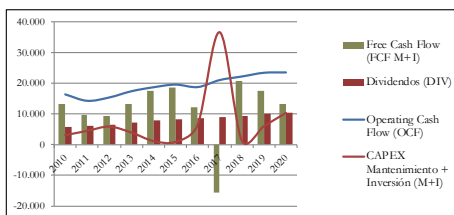
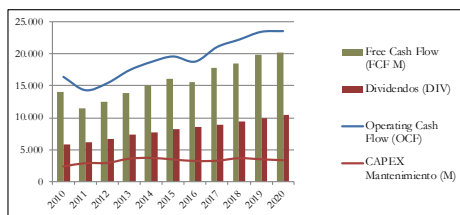
Payout 2

Empieza a ser muy elevado, crece los últimos años ya que el Dividendo crece más que los Beneficios.

El Dividendo ha aumentado a un ritmo medio del 6,5% anual, mientras que el BPA lo está haciendo al 1,8%. Esto es una señal de desgaste.

La tendencia del Payout es claramente ascendente y ya se sitúa en un 72%.

CASH FLOW

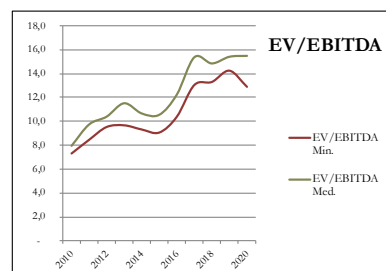
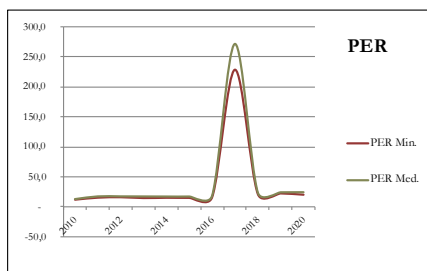
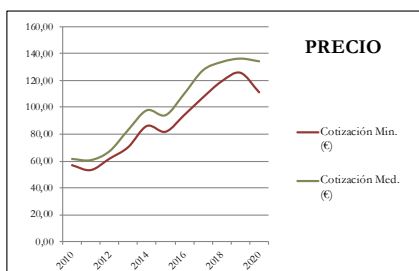


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
16.385	14.208	15.396	17.414	18.710	19.569	18.767	21.056	22.201	23.416	23.536		Operating Cash Flow (OCF)
2.384	2.893	2.934	3.595	3.714	3.463	3.226	3.279	3.670	3.498	3.347		CAPEX Mantenimiento (M)
3.129	4.530	5.911	3.972	1.212	953	6.468	36.598	1.366	6.043	10.365		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
7.854	4.612	4.510	5.103	12.305	7.735	4.761	14.868	3.167	6.194	20.825		CAPEX Total (M+I+O)
14.001	11.405	12.462	13.819	14.996	16.106	15.541	17.777	18.531	19.918	20.189		Free Cash Flow (FCF M)
13.256	9.768	9.485	13.442	17.498	18.616	12.299	-15.542	20.835	17.373	13.171		Free Cash Flow (FCF M+I)
8.531	9.686	10.886	12.311	6.405	11.834	14.006	6.188	19.034	17.222	2.711		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
5.804	6.156	6.614	7.286	7.768	8.173	8.621	8.943	9.494	9.917	10.481		Dividendos (DIV)
2.939	3.158	3.666	4.104	3.895	3.746	3.754	3.642	6.929	7.009	7.231		Depreciaciones / Amortizaciones

Cash Flow 4

Free Cash Flow muy volátil durante prácticamente todos los periodos.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	
12,9	18,8	18,2	19,0	18,3	18,7	19,4	297,3	23,0	25,0	28,6		PER (Cierre de Año Fiscal)
8,0	10,6	10,8	12,7	11,4	11,6	12,8	16,8	14,3	16,5	18,1		EV/EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
66,20	68,05	72,74	95,99	109,49	106,50	126,07	147,80	148,14	146,84	157,38		Cotización Max. (€)
56,86	53,24	61,71	70,30	86,09	81,79	94,28	107,40	119,40	125,72	111,14		Cotización Min. (€)
61,53	60,65	67,23	83,15	97,79	94,15	110,18	127,60	133,77	136,28	134,26		Cotización Med. (€)
12,9	17,4	17,4	17,3	17,2	17,2	18,6	271,5	23,8	24,2	24,4		PER Med.
11,9	15,3	16,0	14,6	15,1	14,9	15,9	228,5	21,3	22,3	20,2		PER Min.
147,686	135,123	170,481	193,021	232,224	211,552	248,156	311,130	336,600	345,879	306,903		EV Min.
160,710	155,674	185,992	229,976	265,732	246,305	292,486	366,585	375,811	374,225	368,649		EV Med.
7,3	8,4	9,5	9,7	9,3	9,1	10,4	13,0	13,3	14,2	12,9		EV/EBITDA Min.
7,9	9,7	10,4	11,5	10,7	10,5	12,2	15,4	14,8	15,4	15,5		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$188,59
Según EV/EBITDA Med.	177,49 €
Según Soporte Cercano	160,00 €
Según PER Min.	\$165,14
Según EV/EBITDA Min.	144,57 €
Según Soporte Lejano	135,00 €

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	175,36 €
2º PRECIO RAZONABLE	148,24 €

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, descontando 2017.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	2
Deuda	4
Liquidez	3
Reservas	4
Autonomía Financiera	4

RENTABILIDAD

Ventas	2
Margen Neto	4
Ratios	5
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	1
Payout	2
Recompras	3
Cash Flow	4

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **2,92**

CONCLUSIÓN

La estructura del Balance es correcta exceptuando el Goodwill, que tiene un peso importante.

Márgenes y Ratios de Rentabilidad excelentes, pero las Ventas y los Beneficios están estancados.

Dividendo creciente pero lo hace a mayor ritmo que el BPA y con ello está aumentando demasiado el Payout. Sin embargo el análisis del FCF es muy positivo.

No añadimos ninguna corrección ya que no ha sido penalizada injustamente en ninguno de nuestros parámetros.