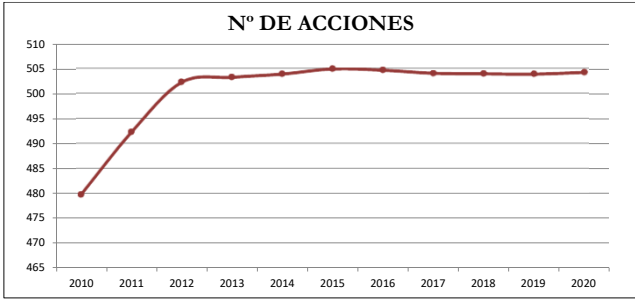


Fecha del Informe: 04/07/2021
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

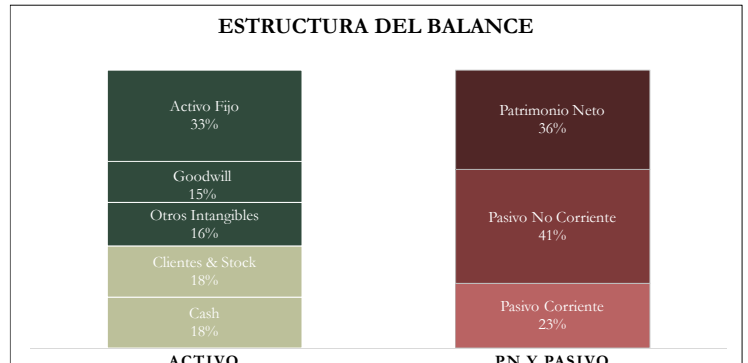
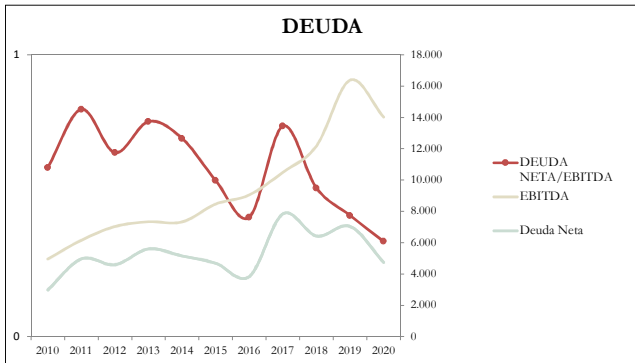


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
480	492	502	503	504	505	505	504	504	504	504	504	Nº de Acciones (Millones)
	2,60%	2,04%	0,20%	0,13%	0,21%	-0,05%	-0,12%	-0,02%	0,07%		0,50%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
123,35	109,40	137,80	132,60	132,25	144,90	181,40	245,40	258,20	414,20	510,90	663,00	Precio de la Acción (€)
59,176	53,847	69,207	66,727	66,636	73,159	91,542	123,684	130,112	208,690	257,601	334,291	Capitalización (Millones €)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 2

Desde 2012 ya no aumenta el número de acciones para adquirir empresas de la competencia.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
11.199	13.267	14.167	15.971	18.110	18.950	19.397	21.061	23.551	26.510	39.973		ACTIVO CORRIENTE
2.292	2.303	2.187	3.226	4.091	3.594	3.544	3.738	4.610	5.673	19.963		Tesorería (Cash)
5.991	7.510	7.994	8.492	9.475	10.096	10.546	10.888	12.485	13.717	13.016		Inventarios (Stock)
2.916	3.454	3.986	4.253	4.544	5.260	5.307	6.435	6.456	7.120	6.994		Otros Activos
25.965	33.846	35.683	40.205	35.252	38.651	40.219	48.694	50.749	69.997	68.698		ACTIVO NO CORRIENTE
5.027	6.957	7.709	9.058	8.810	10.122	10.401	16.514	13.727	16.034	16.042		Fondo de Comercio (Goodwill)
9.104	11.482	11.322	12.596	13.031	13.572	13.335	13.714	17.254	17.212	17.012		Otros Intangibles
38%	39%	38%	41%	41%	41%	43%	42%	42%	34%	30%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
37.164	47.113	49.850	56.176	53.362	57.601	59.616	69.755	74.300	96.507	108.671		TOTAL ACTIVO
7.060	9.594	9.405	11.639	12.175	12.699	12.810	14.989	16.833	22.623	25.318		PASIVO CORRIENTE
1.834	3.134	2.950	4.674	4.189	3.769	3.447	4.530	5.027	7.610	10.638		Deuda Financiera a Corto Plazo
5.226	6.460	6.455	6.965	7.986	8.930	9.363	10.459	11.806	15.013	14.680		Otros Pasivos Corrientes
11.900	14.093	14.937	16.630	18.184	19.103	18.908	24.389	23.510	35.519	44.524		PASIVO NO CORRIENTE
3.432	4.132	3.825	4.149	5.054	4.511	3.932	7.046	6.005	5.101	14.065		Deuda Financiera a Largo Plazo
18.960	23.687	24.342	28.269	30.359	31.802	31.718	39.378	40.343	58.142	69.842		TOTAL PASIVO
18.204	23.426	25.508	27.907	23.003	25.799	27.898	30.377	33.957	38.365	38.829		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
11.370	12.770	14.340	16.001	12.171	16.189	18.125	19.903	22.462	25.672	30.661		Reservas
1.006	1.055	1.084	1.028	1.240	1.460	1.510	1.408	1.664	1.779	1.417		Intereses Minoritarios
49%	50%	51%	50%	43%	45%	47%	44%	46%	40%	36%		AUTONOMÍA FINANCIERA
1,59	1,38	1,51	1,37	1,49	1,49	1,51	1,41	1,40	1,17	1,58		RATIO DE LIQUIDEZ
0,32	0,24	0,23	0,28	0,34	0,28	0,28	0,27	0,27	0,25	0,79		TEST ÁCIDO
2.974	4.963	4.588	5.597	5.152	4.686	3.835	7.838	6.422	7.038	4.740		Deuda Neta
51%	50%	49%	50%	57%	55%	53%	56%	54%	60%	64%		Ratio de Deuda
37%	41%	39%	41%	40%	40%	38%	38%	42%	39%	36%		Calidad de la Deuda
0,60	0,81	0,65	0,76	0,70	0,55	0,42	0,75	0,53	0,43	0,34		DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 4

Muy razonables, sobretudo dada la política de adquisición de empresas de la competencia.

Deuda 4

Deuda Neta muy baja.

Liquidez 4

Liquidez prudente.

Reservas 4

Prácticamente siempre crecientes.

Autonomía Financiera 4

Bastante alta, algo menos este último año.

Balance muy sólido. Habrá que vigilar el impacto de la adquisición de Tiffany en efectivo en el Balance del año que viene.

CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
20.320	23.659	27.970	29.016	30.638	35.664	37.600	42.636	46.826	53.670	44.651		Ventas
	16,4%	18,2%	3,7%	5,6%	16,4%	5,4%	13,4%	9,8%	14,6%	-16,8%		Δ Ventas vs Año Anterior
											8,19%	Crecimiento Medio Anual
4.957	6.153	7.031	7.333	7.326	8.465	9.047	10.489	12.179	16.381	14.022	23.130	EBITDA
4.169	5.154	5.742	5.898	5.431	6.384	6.904	8.113	9.877	11.273	7.972		EBIT
4.781	4.912	5.730	5.700	8.378	5.970	6.586	8.054	9.489	10.103	7.111		EBT
3.032	3.065	3.425	3.436	5.648	3.573	4.066	5.365	6.354	7.171	4.702		Beneficio Neto
21%	22%	21%	20%	18%	18%	18%	19%	21%	21%	18%		Margen Operativo
15%	13%	12%	12%	18%	10%	11%	13%	14%	13%	11%		Margen Neto
8%	7%	7%	6%	11%	6%	7%	8%	9%	7%	4%		ROA
17%	13%	13%	12%	25%	14%	15%	18%	19%	19%	12%		ROE
20%	18%	19%	18%	19%	21%	22%	21%	24%	25%	18%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 5

Muy crecientes.

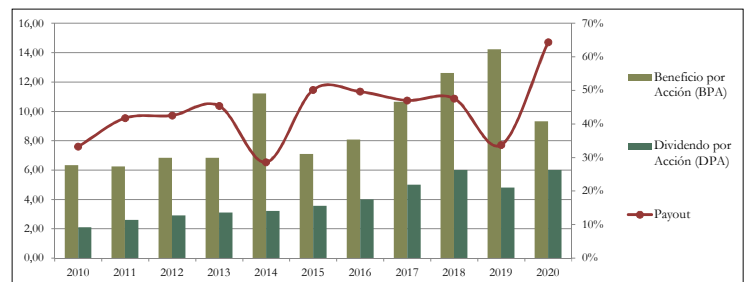
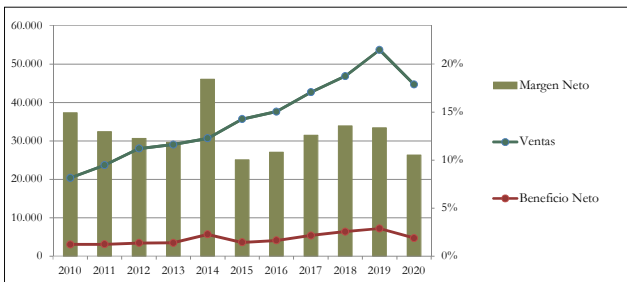
Margen Neto 2

Muy altos, algo menos este último año debido a la Covid-19.

ROE/ROCE/ROA 2

Bastante altos, algo menos este último año debido a la Covid-19.

Crecimiento muy alto de las Ventas, junto con muy buenos Ratios de Rentabilidad y márgenes bastante altos. El último año empuña algo estos números debido a la Pandemia.



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
6,32	6,23	6,82	6,83	11,21	7,08	8,06	10,64	12,61	14,23	9,32	22,70	Beneficio por Acción (BPA)
	-1,4%	9,5%	0,1%	64,1%	-56,8%	13,8%	32,0%	18,5%	12,8%	-34,5%		Δ BPA vs Año Anterior
											3,96%	Crecimiento Medio Anual
2,10	2,60	2,90	3,10	3,20	3,55	4,00	5,00	6,00	4,80	6,00		Dividendo por Acción (DPA)
	23,81%	11,54%	6,90%	3,23%	10,94%	12,68%	25,00%	20,00%	-20,00%	25,00%		Δ DPA vs Año Anterior
33%	42%	43%	45%	29%	50%	50%	47%	48%	34%	64%		Payout
1,70%	2,38%	2,10%	2,34%	2,42%	2,45%	2,21%	2,04%	2,32%	1,16%	1,17%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

1,53%	Dividendo estimado en 5 años
2,59%	Dividendo estimado en 10 años
11,07%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

Muy bajo dividendo inicial, debido a la enorme revalorización de la acción en los últimos años.

Crecimiento 4

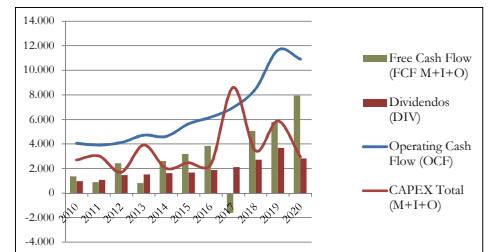
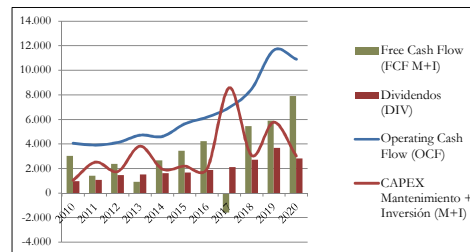
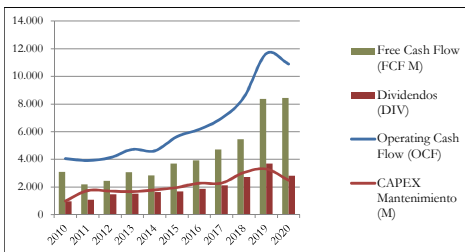
Crecimiento alto y sostenido del Dividendo, menos en 2019, cuando el estado francés pide a las empresas recortarlo y LVMH acata.

Payout 3

Debería puntuar más aquí, suele estar por debajo del 50%.

Bajo Dividendo inicial, pero buen crecimiento y Payout.

CASH FLOW

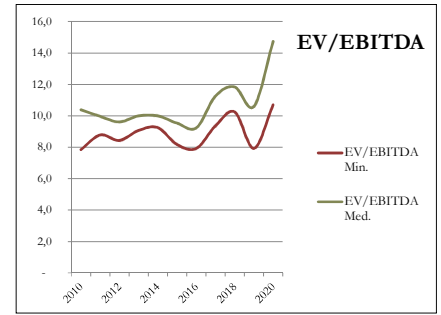
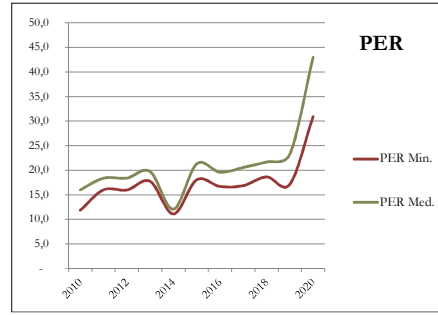
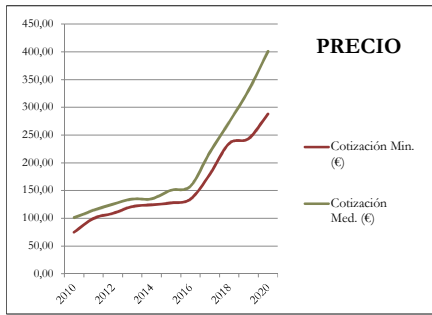


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
4.049	3.907	4.115	4.714	4.607	5.634	6.176	6.972	8.490	11.648	10.897		Operating Cash Flow (OCF)
976	1.730	1.694	1.657	1.775	1.955	2.265	2.276	3.038	3.294	2.478		CAPEX Mantenimiento (M)
1.037	2.515	1.753	3.818	1.942	2.195	1.955	8.582	3.055	5.772	3.014		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
2.691	3.016	1.690	3.917	2.007	2.466	2.347	8.607	3.439	5.869	2.939		CAPEX Total (M+I+O)
3.073	2.177	2.421	3.057	2.832	3.679	3.911	4.696	5.452	8.354	8.419		Free Cash Flow (FCF M)
3.012	1.392	2.362	896	2.665	3.439	4.221	-1.610	5.435	5.876	7.883		Free Cash Flow (FCF M+I)
1.358	891	2.425	797	2.600	3.168	3.829	-1.635	5.051	5.779	7.958		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
953	1.069	1.447	1.501	1.671	1.859	2.110	2.715	3.678	2.799	2.799		Dividendos (DIV)
788	999	1.289	1.435	1.895	2.081	2.143	2.376	2.302	5.108	6.050		Depreciaciones / Amortizaciones

Cash Flow 5

Consideramos el Cash Flow de Mantenimiento sólo, dado que para el negocio de LVMH no es imprescindible comprar a la competencia. (aunque sea su estrategia)

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	
19,5	17,6	20,2	19,4	11,8	20,5	22,5	23,1	20,5	29,1	54,8		PER (Cierre de Año Fiscal)
12,5	9,6	10,5	9,9	9,8	9,2	10,5	12,5	11,2	13,2	18,7		EV / EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
127,35	129,25	141,85	148,05	145,95	173,45	181,40	258,15	311,70	417,60	513,10		Cotización Max. (€)
74,87	99,65	108,90	121,10	124,20	127,70	134,40	179,25	234,90	243,65	287,95		Cotización Min. (€)
101,11	114,45	125,38	134,58	135,08	150,58	157,90	218,70	273,30	330,63	400,53		Cotización Med. (€)
16,0	18,4	18,4	19,7	12,0	21,3	19,6	20,6	21,7	23,2	43,0		PER Med.
11,8	16,0	16,0	17,7	11,1	18,0	16,7	16,8	18,6	17,1	30,9		PER Min.
38.892	54.011	59.281	66.537	67.732	69.161	71.659	98.182	124.792	129.799	149.927		EV Min.
51.480	61.296	67.555	73.317	73.211	80.711	83.518	118.065	144.143	173.620	206.689		EV Med.
7,8	8,8	8,4	9,1	9,2	8,2	7,9	9,4	10,2	7,9	10,7		EV/EBITDA Min.
10,4	10,0	9,6	10,0	10,0	9,5	9,2	11,3	11,8	10,6	14,7		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	581,24 €
Según EV/EBITDA Med.	519,63 €
Según Soporte Cercano	600,00 €
Según PER Min.	454,76 €
Según EV/EBITDA Min.	413,96 €
Según Soporte Lejano	540,00 €

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	566,96 €
2º PRECIO RAZONABLE	469,57 €

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	4
Liquidez	4
Reservas	4
Autonomía Financiera	4

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	2
Ratios	2
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	4
Payout	3
Recompras	2
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,43

CONCLUSIÓN

Muy buen Balance: Ratios de Liquidez prudentes, poca Deuda Neta, Reservas Crecientes, Intangibles muy razonables... Excelente crecimiento de Ventas y buenos Márgenes y Ratios de Rentabilidad, aunque se vean empañados este año por la pandemia. Dividendo Inicial muy bajo pero creciente. Corregimos con un 5 dado que debería haber puntuado más en Márgenes, Ratios de Rentabilidad y Payout.