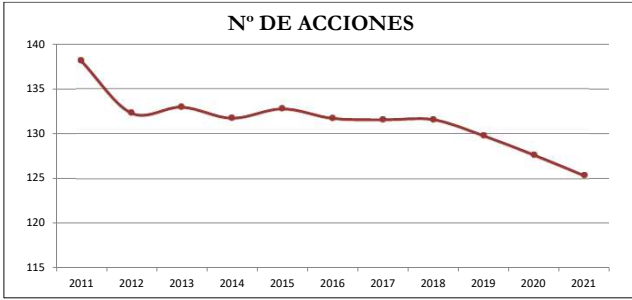


Fecha del Informe: 07/08/2021

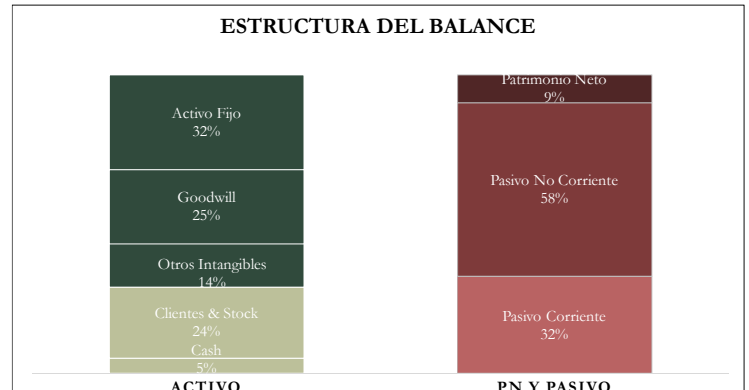
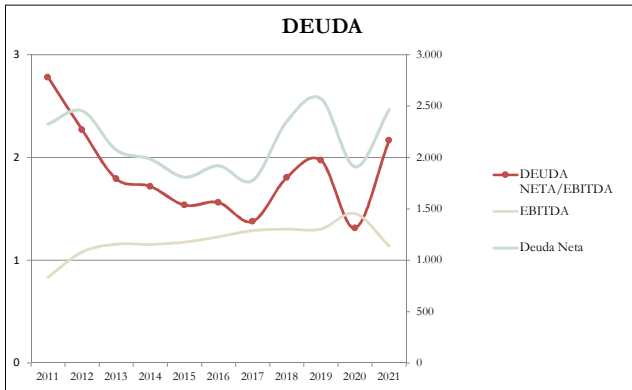
Cierre del año fiscal 30 Junio



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
138	132	133	132	133	132	132	132	130	128	125	125	Nº de Acciones (Millones)
	-4,19%	0,50%	-0,92%	0,78%	-0,80%	-0,11%	0,01%	-1,36%	-1,63%	-1,79%	-0,96%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
67,40	72,46	83,14	91,40	104,02	137,16	133,24	135,25	153,11	219,37	179,91	165,00	Precio de la Acción (\$)
9,308	9,587	11,055	12,041	13,811	18,066	17,530	17,796	19,872	28,007	22,558	20,689	Capitalización (Millones \$)

### RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 4  
 Recompra muchas acciones. Debería puntuar 5 aquí.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
1.279	1.376	1.420	1.395	1.429	1.485	1.514	1.311	1.305	2.020	1.829	1.829	ACTIVO CORRIENTE
259	267	299	329	382	401	418	131	111	871	319	871	Tesorería (Cash)
382	384	394	386	385	443	459	506	512	454	752	454	Inventarios (Stock)
638	725	727	680	662	641	637	674	682	695	758	695	Otros Activos
2.884	2.979	2.891	2.863	2.735	3.033	3.059	3.749	3.811	4.193	4.505	4.193	ACTIVO NO CORRIENTE
1.070	1.112	1.105	1.101	1.067	1.197	1.196	1.602	1.591	1.577	1.575	1.577	Fondo de Comercio (Goodwill)
633	642	627	611	585	735	722	929	912	894	918	894	Otros Intangibles
41%	17%	40%	40%	40%	43%	42%	50%	49%	40%	39%	40%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
4.163	4.355	4.311	4.258	4.164	4.518	4.573	5.060	5.116	6.213	6.334	6.213	TOTAL ACTIVO
1.365	2.061	1.134	1.638	1.405	1.558	1.809	1.200	1.440	1.418	2.056	1.418	PASIVO CORRIENTE
459	1.150	202	718	395	523	804	199	396	0	300	0	Deuda Financiera a Corto Plazo
906	911	932	920	1.010	1.035	1.005	1.001	1.044	1.418	1.756	1.418	Otros Pasivos Corrientes
2.884	2.429	3.031	2.466	2.641	2.663	2.222	3.134	3.117	3.887	3.686	3.887	PASIVO NO CORRIENTE
2.125	1.571	2.170	1.595	1.796	1.797	1.591	2.284	2.287	2.780	2.484	2.780	Deuda Financiera a Largo Plazo
4.249	4.490	4.165	4.104	4.046	4.221	4.031	4.334	4.557	5.305	5.742	5.305	TOTAL PASIVO
-	86	135	146	154	118	297	726	559	908	592	592	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
1.143	1.350	1.561	1.739	1.923	2.163	2.440	2.797	3.150	3.567	4.036	3.567	Reservas
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Intereses Minoritarios
-2%	-3%	3%	4%	3%	7%	12%	14%	11%	15%	9%	15%	AUTONOMÍA FINANCIERA
0,94	0,67	1,25	0,85	1,02	0,95	0,84	1,09	0,91	1,42	0,89	1,42	RATIO DE LIQUIDEZ
0,19	0,13	0,26	0,20	0,27	0,26	0,23	0,11	0,08	0,61	0,16	0,61	TEST ÁCIDO
2.325	2.454	2.073	1.984	1.809	1.919	1.777	2.352	2.572	1.909	2.465	1.909	Deuda Neta
102%	103%	97%	96%	97%	93%	88%	86%	89%	85%	91%	85%	Ratio de Deuda
32%	46%	27%	40%	35%	37%	45%	28%	32%	27%	36%	27%	Calidad de la Deuda
2,78	2,27	1,79	1,72	1,54	1,56	1,38	1,81	1,97	1,31	2,17	1,31	DEUDA NETA/EBITDA

### BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	1
Muy altos y con alto porcentaje de Goodwill.	
Deuda	2
Considerable.	
Liquidez	0
Inferior a la unidad. Cuidado.	
Reservas	4
Crecen todos los años menos en 2021.	
Autonomía Financiera	0
Muy baja, e inferior a Goodwill.	

Balance frágil: Ratios de Liquidez insuficientes, mucho Goodwill y Autonomía Financiera baja.

## CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
5.231	5.468	5.623	5.514	5.655	5.761	5.973	6.124	6.214	6.721	7.341		Ventas
	4,5%	2,8%	-1,9%	2,6%	1,9%	3,7%	2,5%	1,5%	8,2%	9,2%		Δ Ventas vs Año Anterior
											3,45%	Crecimiento Medio Anual
836	1.081	1.157	1.154	1.177	1.229	1.290	1.302	1.304	1.454	1.138	1.550	EBITDA
663	905	975	977	1.008	1.064	1.127	1.136	1.124	1.274	927		EBIT
563	791	853	884	921	983	1.033	1.054	1.024	1.185	900		EBT
557	541	572	588	580	648	701	823	820	939	710		Beneficio Neto
13%	17%	17%	18%	18%	18%	19%	19%	18%	19%	13%		Margen Operativo
11%	10%	10%	10%	10%	11%	12%	13%	13%	14%	10%		Margen Neto
13%	12%	13%	13%	14%	14%	15%	16%	16%	15%	11%		ROA
-648%	-401%	392%	362%	492%	218%	129%	113%	147%	103%	120%		ROE
30%	39%	44%	46%	52%	48%	49%	37%	36%	45%	30%		ROCE

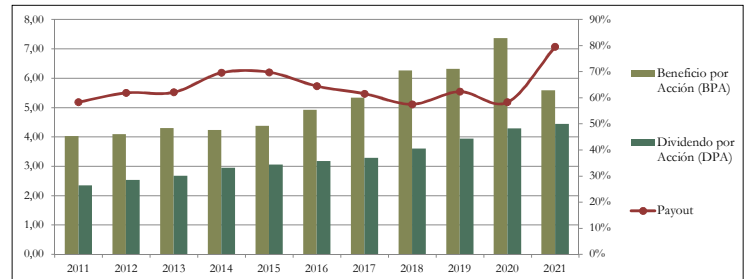
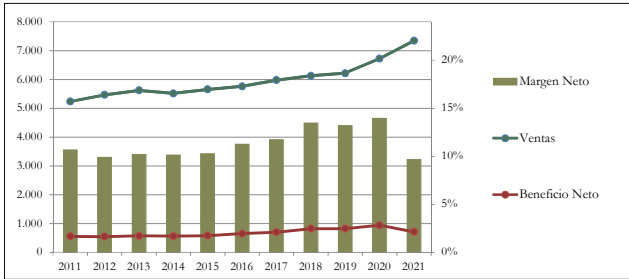
## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

**Ventas** 3  
Moderadamente crecientes, sobretodo los 2 últimos años por la pandemia.

**Margen Neto** 2  
Razonablemente alto para el tipo de producto que vende.

**ROE/ROCE/ROA** 5  
Muy altos, aunque no tienen mucho sentido por la baja Autonomía Financiera.

La empresa es razonablemente rentable, con Ventas ligeramente crecientes y Márgenes altos para el tipo de producto que vende.



## DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
4,02	4,09	4,30	4,23	4,37	4,92	5,33	6,26	6,32	7,36	5,58	6,32	Beneficio por Acción (BPA)
	1,7%	5,1%	-1,6%	3,3%	12,6%	8,3%	17,4%	1,0%	16,5%	-24,2%		Δ BPA vs Año Anterior
											3,33%	Crecimiento Medio Anual
2,34	2,53	2,67	2,94	3,05	3,17	3,28	3,60	3,94	4,29	4,44		Dividendo por Acción (DPA)
	7,97%	5,48%	10,26%	3,61%	4,00%	3,46%	9,71%	9,44%	8,88%	3,50%		Δ DPA vs Año Anterior
58%	62%	62%	70%	70%	64%	62%	58%	62%	58%	80%		Payout
3,48%	3,49%	3,21%	3,22%	2,93%	2,31%	2,46%	2,66%	2,57%	1,96%	2,47%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

3,70%	Dividendo estimado en 5 años
5,10%	Dividendo estimado en 10 años
6,60%	Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

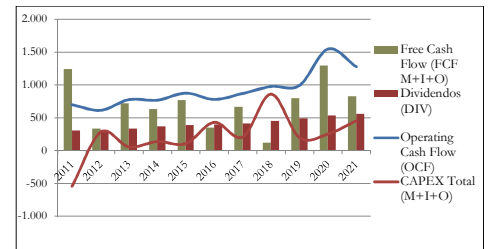
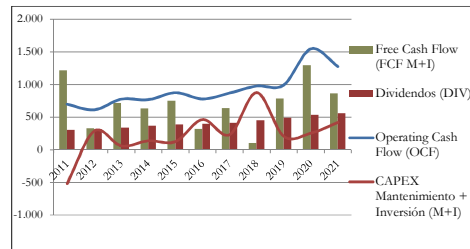
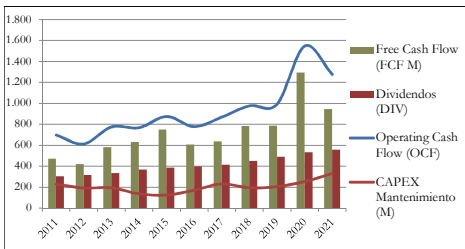
**Dividendo** 0  
Dividendo Inicial relativamente bajo.

**Crecimiento** 1  
Crecimiento del dividendo aceptable.

**Payout** 2  
Debido a la caída del BPA este año, se llega a un payout muy alto, aunque suele ser más bajo.

Dividendo inicial algo bajo, pero algo creciente con el tiempo.

## CASH FLOW

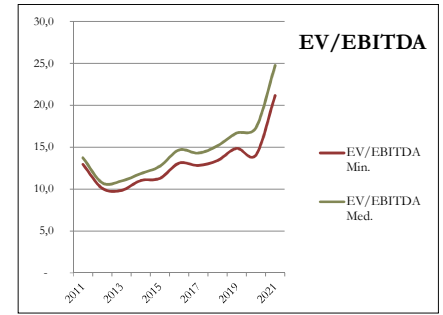
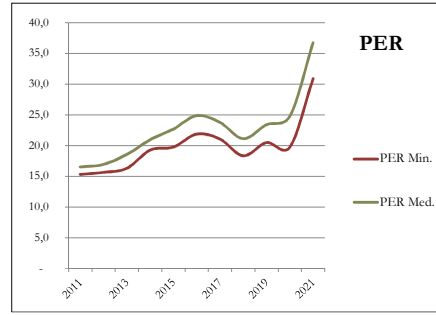
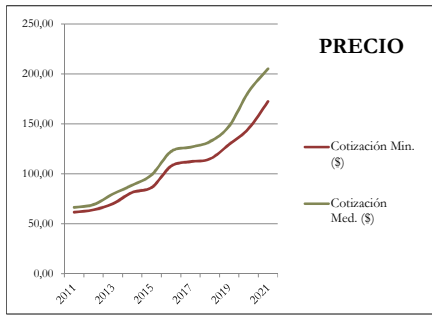


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
698	612	775	767	874	778	868	976	992	1.546	1.276		Operating Cash Flow (OCF)
228	192	194	137	125	172	231	194	206	254	331		CAPEX Mantenimiento (M)
-519	285	59	137	125	462	231	875	206	254	416		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
-544	277	55	137	106	430	205	859	196	252	452		CAPEX Total (M+I+O)
470	420	581	630	749	606	637	782	786	1.292	945		Free Cash Flow (FCF M)
1.217	327	716	630	749	316	637	101	786	1.292	860		Free Cash Flow (FCF M+I)
1.242	335	720	630	768	348	663	117	796	1.294	824		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
303	315	335	368	385	398	412	450	490	533	558		Dividendos (DIV)
173	178	182	177	169	165	163	166	180	180	211		Depreciaciones / Amortizaciones

## CASH FLOW - PUNTUACIÓN

**Cash Flow** 5  
El Cash Flow de mantenimiento es muy holgado para pagar los dividendos. Sin embargo, si añadimos los importes de recompra de acciones, ya no lo es tanto.

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	
16,8	17,7	19,3	21,6	23,8	27,9	25,0	21,6	24,2	29,8	32,2		PER (Cierre de Año Fiscal)
13,9	11,1	11,3	12,2	13,3	16,3	15,0	15,5	17,2	20,6	22,0		EV / EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
71,26	74,55	89,53	95,83	111,93	137,16	141,15	149,69	166,36	219,57	237,74		Cotización Max. (\$)
61,57	63,97	70,10	81,49	86,39	107,63	112,25	114,80	129,53	145,30	172,46		Cotización Min. (\$)
66,42	69,26	79,82	88,66	99,16	122,40	126,70	132,25	147,95	182,34	205,10		Cotización Med. (\$)
16,5	16,9	18,6	21,0	22,7	24,9	23,8	21,1	23,4	24,8	36,8		PER Med.
15,3	15,6	16,3	19,3	19,8	21,9	21,1	18,3	20,5	19,7	30,9		PER Min.
10.828	10.918	11.394	12.720	13.280	16.096	16.545	17.457	19.384	20.460	24.089		EV Min.
11.497	11.618	12.686	13.664	14.975	18.041	18.446	19.753	21.774	25.188	28.181		EV Med.
13,0	10,1	9,8	11,0	11,3	13,1	12,8	13,4	14,9	14,1	21,2		EV/EBITDA Min.
13,8	10,7	11,0	11,8	12,7	14,7	14,3	15,2	16,7	17,3	24,8		EV/EBITDA Med.

### PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$147,07
Según EV/EBITDA Med.	\$176,56
Según Soporte Cercano	\$175,00
Según PER Min.	\$125,82
Según EV/EBITDA Min.	\$150,84
Según Soporte Lejano	\$165,00

### HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$166,21
2º PRECIO RAZONABLE	\$147,22

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2017 y sin contar 2020.

### PUNTUACIÓN TOTAL

#### SOLIDEZ

Intangibles	1
Deuda	2
Liquidez	0
Reservas	4
Autonomía Financiera	0

#### RENTABILIDAD

Ventas	3
Margen Neto	2
Ratios	5
Corrección	5

#### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	1
Payout	2
Recompras	4
Cash Flow	5

### CONCLUSIÓN

Empresa bastante rentable dada la sencillez de los productos que vende (lejía, bolsas de basura, arena de gato...). El gran problema que tiene es un Balance poco saneado.

En algunos puntos debería puntuar más, como en Recompras, Crecimiento del Dividendo, Payout... con lo que le damos la máxima puntuación para la corrección.

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 2,43**