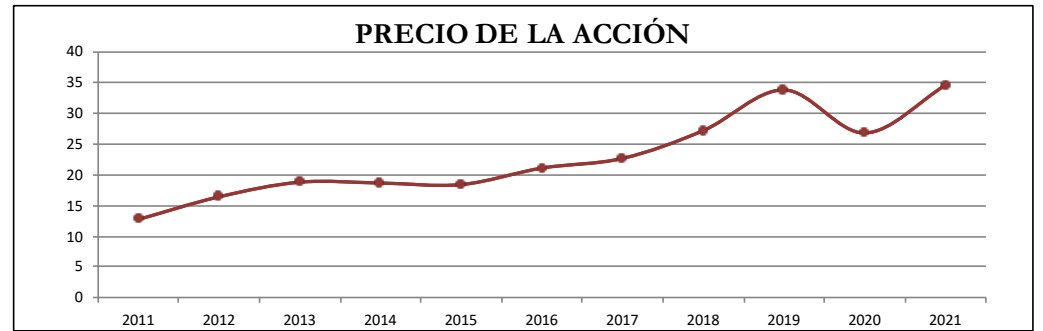
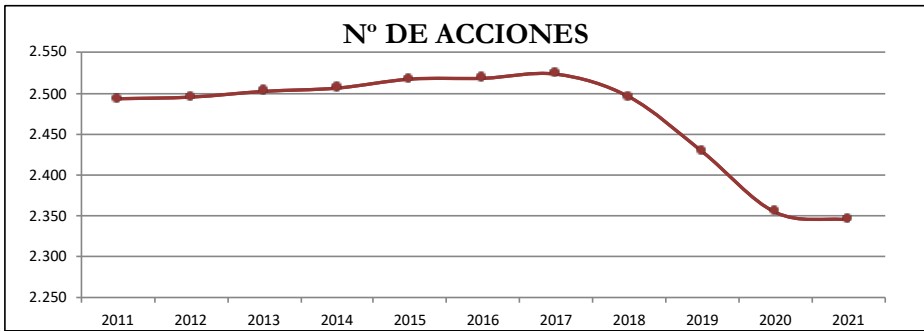


Fecha del Informe: 21/9/21
Cierre del año fiscal 30-junio

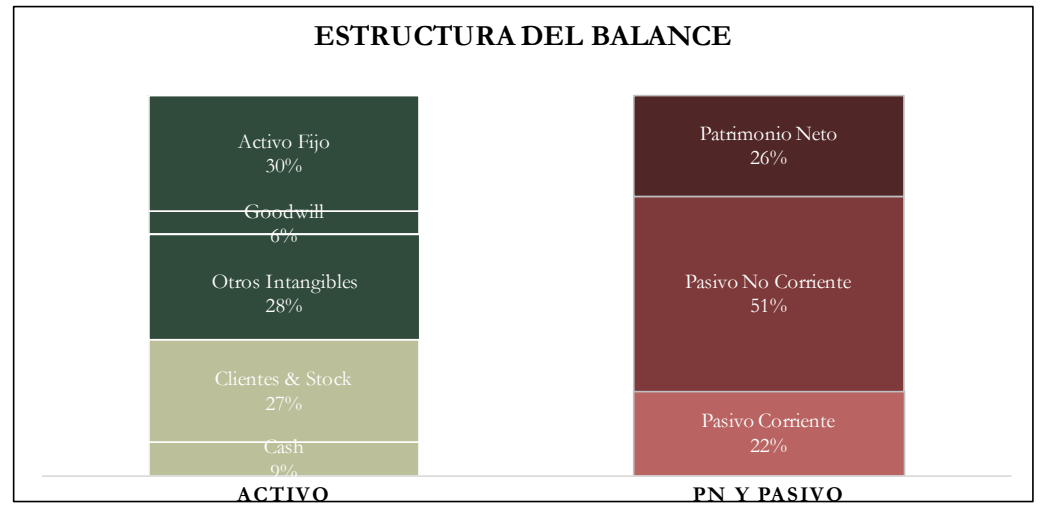
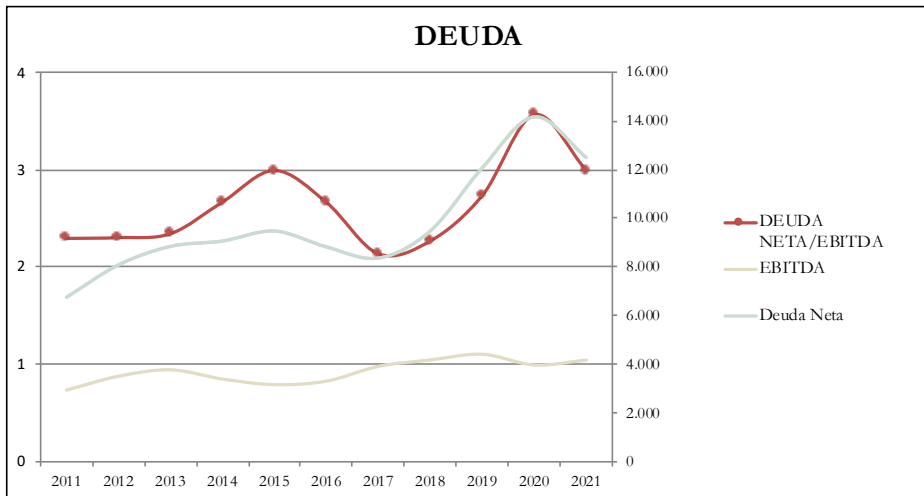


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
2.493	2.495	2.502	2.506	2.517	2.518	2.523	2.495	2.428	2.354	2.345	2.345	Nº de Acciones (Millones)
	0,08%	0,28%	0,16%	0,44%	0,04%	0,20%	-1,11%	-2,69%	-3,05%	-0,38%	-0,61%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
12,73	16,42	18,80	18,66	18,41	21,10	22,68	27,22	33,84	26,82	34,61	34,81	Precio de la Acción (£)
31.736	40.968	47.038	46.762	46.338	53.130	57.222	67.914	82.164	63.123	81.160	81.629	Capitalización (Millones £)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 4

Recompras importantes de acciones entre 2018-2020. Veremos si a partir de 2022 siguen con la misma tendencia.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(£ Millones)
7.161	7.253	8.510	7.469	7.670	8.852	8.652	8.691	9.373	11.471	11.445	11.445	ACTIVO CORRIENTE
1.673	1.118	1.815	740	518	1.584	1.272	874	932	3.398	2.870	2.870	Tesorería (Cash)
3.473	3.955	4.207	4.222	4.574	4.579	4.788	5.015	5.472	5.772	6.045	6.045	Inventarios (Stock)
2.015	2.180	2.488	2.507	2.578	2.689	2.592	2.802	2.969	2.301	2.530	2.530	Otros Activos
12.616	15.097	16.481	15.477	18.134	19.639	20.196	21.024	21.923	21.837	20.508	20.508	ACTIVO NO CORRIENTE
6.545	8.821	9.013	7.891	11.231	2.699	2.723	2.678	2.682	1.912	1.957	1.957	Fondo de Comercio (Goodwill)
418	1.312	1.377	1.201	2.521	9.671	9.843	9.894	9.875	9.388	8.837	8.837	Otros Intangibles
35%	45%	42%	40%	53%	43%	44%	42%	40%	34%	34%	34%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
19.777	22.350	24.991	22.946	25.804	28.491	28.848	29.715	31.296	33.308	31.953	31.953	TOTAL ACTIVO
4.915	4.784	5.519	4.851	5.290	6.187	6.660	6.360	7.003	6.496	7.142	7.142	PASIVO CORRIENTE
1.537	1.343	1.974	1.722	2.077	2.338	2.674	2.058	2.292	2.384	2.119	2.119	Deuda Financiera a Corto Plazo
3.378	3.441	3.545	3.129	3.213	3.849	3.986	4.302	4.711	4.112	5.023	5.023	Otros Pasivos Corrientes
8.877	10.755	11.384	10.523	11.258	12.124	10.160	11.642	14.137	18.372	16.380	16.380	PASIVO NO CORRIENTE
6.895	7.865	8.690	8.085	7.917	8.071	6.966	8.304	10.720	15.183	13.249	13.249	Deuda Financiera a Largo Plazo
13.792	15.539	16.903	15.374	16.548	18.311	16.820	18.002	21.140	24.868	23.522	23.522	TOTAL PASIVO
5.985	6.811	8.088	7.572	9.256	10.180	12.028	11.713	10.156	8.440	8.431	8.431	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
3.105	3.447	4.895	4.681	5.628	6.386	8.168	7.819	6.258	4.679	3.184	3.184	Reservas
740	1.223	1.052	767	1.485	1.650	1.715	1.765	1.795	1.668	1.534	1.534	Intereses Minoritarios
30%	30%	32%	33%	36%	36%	42%	39%	32%	25%	26%	26%	AUTONOMÍA FINANCIERA
1,46	1,52	1,54	1,54	1,45	1,43	1,30	1,37	1,34	1,77	1,60	1,60	RATIO DE LIQUIDEZ
0,34	0,23	0,33	0,15	0,10	0,26	0,19	0,14	0,13	0,52	0,40	0,40	TEST ÁCIDO
6.759	8.090	8.849	9.067	9.476	8.825	8.368	9.488	12.080	14.169	12.498	12.498	Deuda Neta
70%	70%	68%	67%	64%	64%	58%	61%	68%	75%	74%	74%	Ratio de Deuda
36%	31%	33%	32%	32%	34%	40%	35%	33%	26%	30%	30%	Calidad de la Deuda
2,29	2,30	2,34	2,67	2,99	2,66	2,13	2,27	2,74	3,56	2,99	2,99	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 2

Altos, aunque reduciendo el peso en el Total Activo los últimos años.

Deuda 2

Alta.

Liquidez 4

Siempre en niveles muy prudentes.

Reservas 0

Decrecen los últimos 4 años.

Autonomía Financiera 2

Decreciente los últimos años.

El Balance es mediocre. Deuda alta y Reservas y Autonomía Financiera decrecientes. Los Intangibles pesan mucho en el Balance. Sin embargo, el Ratio de Liquidez siempre se encuentra en valores prudentes.

CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(£ Millones)
9.936	10.762	11.303	10.258	10.813	10.485	12.050	12.163	12.867	11.752	12.733		
	8,3%	5,0%	-9,2%	5,4%	-3,0%	14,9%	0,9%	5,8%	-8,7%	8,3%	2,51%	
2.947	3.515	3.778	3.399	3.168	3.314	3.920	4.184	4.416	3.976	4.178	5.363	EBITDA
2.595	3.108	3.380	2.707	2.797	2.841	3.559	3.691	4.042	2.137	3.731		EBIT
2.360	3.043	3.057	2.711	2.933	2.858	3.559	3.740	4.235	2.043	3.706		EBT
1.900	1.942	2.452	2.331	2.381	2.244	2.717	3.022	3.160	1.409	2.660		Beneficio Neto
26%	29%	30%	26%	26%	27%	30%	30%	31%	18%	29%		Margen Operativo
19%	18%	22%	23%	22%	21%	23%	25%	25%	12%	21%		Margen Neto
10%	9%	10%	10%	9%	8%	9%	10%	10%	4%	8%		ROA
32%	29%	30%	31%	26%	22%	23%	26%	31%	17%	32%		ROE
20%	21%	20%	16%	15%	15%	17%	17%	18%	9%	18%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 2

Crecimiento moderado pero constante hasta 2020, año en el que las Ventas caen un 9%, debido a la crisis sanitaria. Es de esperar que vuelvan a crecer en los próximos años.

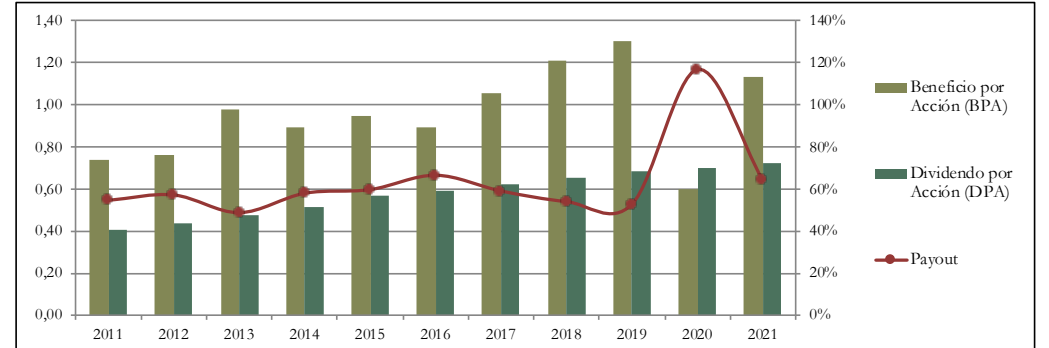
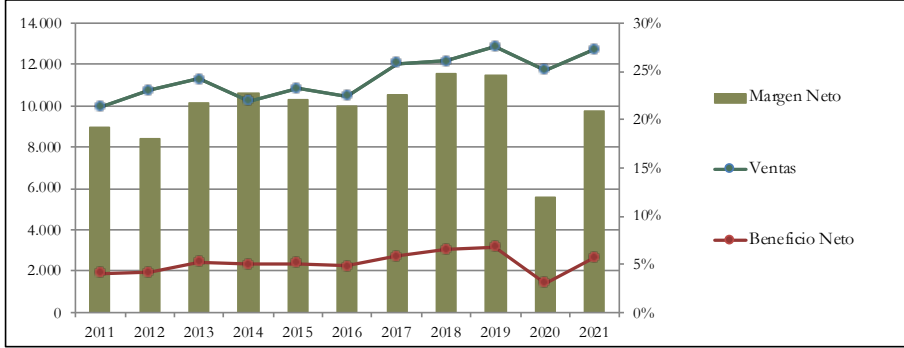
Margen Neto 4

Volverá a ser muy alto cuando regrese la normalidad.

ROE/ROCE/ROA 4

Muy altos.

En años normales, Diageo cuenta con altísimos Márgenes y Ratios de Rentabilidad.



DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(£ Millones)
0,74	0,76	0,97	0,89	0,95	0,89	1,06	1,21	1,30	0,60	1,13	1,55	
	2,8%	27,8%	-8,3%	5,9%	-5,8%	18,4%	14,8%	7,4%	-54,0%	89,3%	4,35%	
0,40	0,44	0,47	0,52	0,56	0,59	0,62	0,65	0,69	0,70	0,73		
	7,67%	8,97%	9,07%	9,09%	4,96%	5,07%	4,98%	5,05%	1,87%	3,82%		
55%	57%	49%	58%	60%	66%	59%	54%	53%	117%	64%		
3,17%	2,65%	2,52%	2,77%	3,06%	2,81%	2,74%	2,40%	2,03%	2,61%	2,10%		

2,79%	Dividendo estimado en 5 años
3,74%	Dividendo estimado en 10 años
6,03%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

Rentabilidad Inicial muy baja

Crecimiento 1

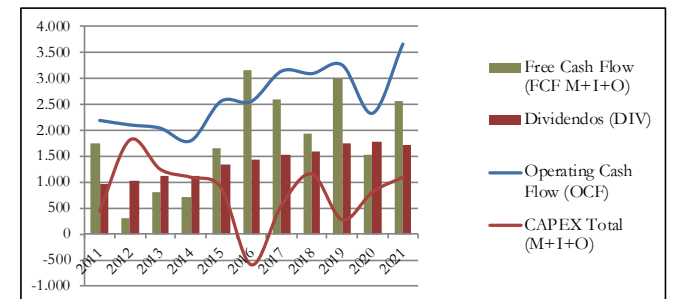
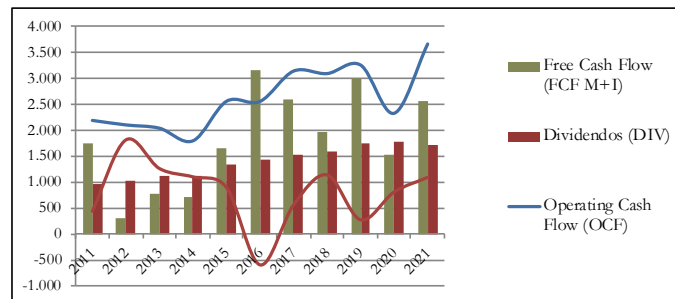
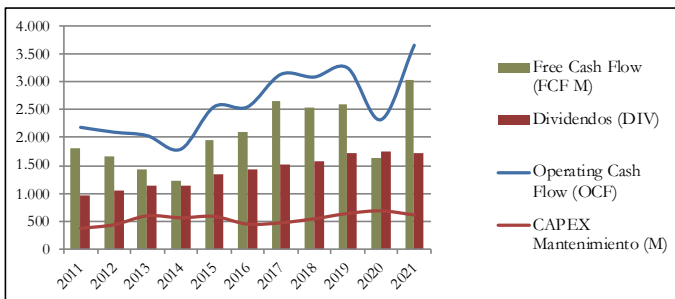
Crecimiento moderado pero constante.

Payout 3

En niveles correctos exceptuando 2020.

Rentabilidad Inicial baja, pero de sólido crecimiento. En 2020 a pesar de la Crisis Sanitaria, Diageo incluso aumentó el dividendo de manera simbólica (2%).

CASH FLOW

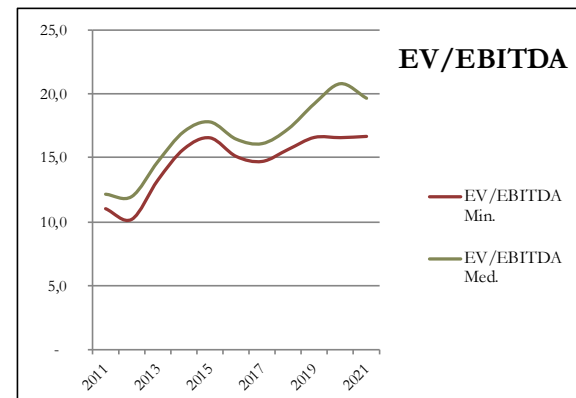
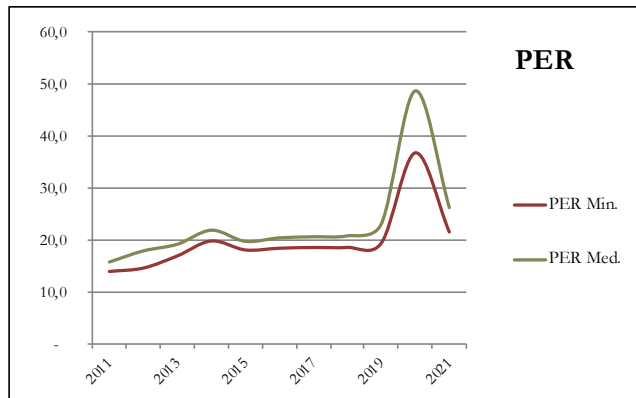
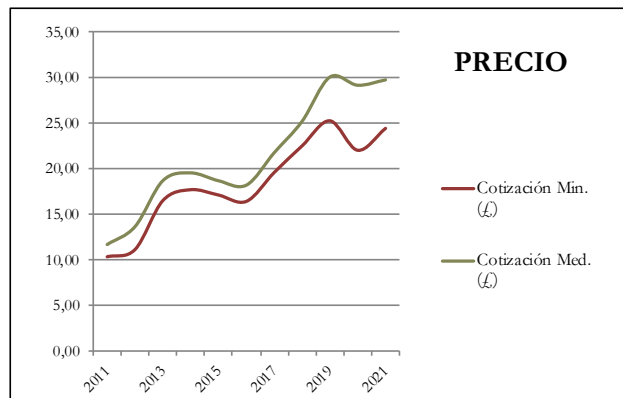


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(\$ Millones)
2.183	2.096	2.033	1.790	2.551	2.548	3.132	3.084	3.248	2.320	3.654		
372	438	597	562	586	449	472	544	639	686	613		
435	1.807	1.257	1.096	892	-598	555	1.134	269	805	1.087		
434	1.808	1.241	1.089	894	-596	552	1.151	270	805	1.091		
1.811	1.658	1.436	1.228	1.965	2.099	2.660	2.540	2.609	1.634	3.041		
1.748	289	776	694	1.659	3.146	2.577	1.950	2.979	1.515	2.567		
1.749	288	792	701	1.657	3.144	2.580	1.933	2.978	1.515	2.563		
973	1.036	1.125	1.128	1.341	1.443	1.515	1.581	1.735	1.757	1.723		
352	407	398	692	371	473	361	493	374	1.839	447		

Cash Flow 4

FCF muy holgado para el pago de Dividendos si exceptuamos 2020, un año extraordinario.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	
17,2	21,5	19,3	20,9	19,5	23,7	21,5	22,5	26,0	44,8	30,5		PER (Cierre de Año Fiscal)
13,1	14,0	14,8	16,4	17,6	18,7	16,7	18,5	21,3	19,4	22,4		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
13,01	16,15	20,85	21,37	20,23	19,96	23,90	27,86	34,82	36,26	35,03		Cotización Max. (£)
10,33	11,12	16,49	17,68	17,10	16,40	19,57	22,48	25,23	22,00	24,40		Cotización Min. (£)
11,67	13,63	18,67	19,52	18,66	18,18	21,73	25,17	30,03	29,13	29,72		Cotización Med. (£)
15,7	17,9	19,2	21,9	19,7	20,4	20,6	20,8	23,1	48,6	26,2		PER Med.
13,9	14,6	16,9	19,8	18,1	18,4	18,5	18,6	19,4	36,7	21,5		PER Min.
32.512	35.834	50.094	53.373	52.504	50.120	57.730	65.563	73.338	65.957	69.716		EV Min.
35.852	42.103	55.555	57.990	56.443	54.596	63.199	72.275	84.981	82.735	82.180		EV Med.
11,0	10,2	13,3	15,7	16,6	15,1	14,7	15,7	16,6	16,6	16,7		EV/EBITDA Min.
12,2	12,0	14,7	17,1	17,8	16,5	16,1	17,3	19,2	20,8	19,7		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	£32,42
Según EV/EBITDA Med.	£34,43
Según Soporte Cercano	£34,20
Según PER Min.	£28,82
Según EV/EBITDA Min.	£30,67
Según Soporte Lejano	£28,20

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE £33,68

2º PRECIO RAZONABLE £29,23

"Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos entre 2015 y 2019, ya que los últimos 2 años han sido excepcionales"

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	2
Deuda	2
Liquidez	4
Reservas	0
Autonomía Financiera	2

RENTABILIDAD

Ventas	2
Margen Neto	4
Ratios	4
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	1
Payout	3
Recompras	4
Cash Flow	4

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 2,46

CONCLUSIÓN