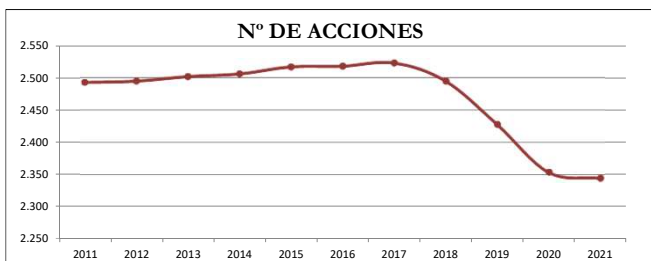


Fecha del Informe: 21/09/2021  
Cierre del año fiscal: 30-junio

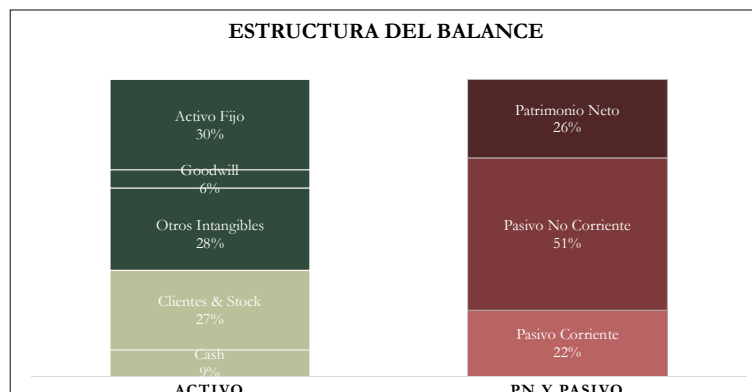
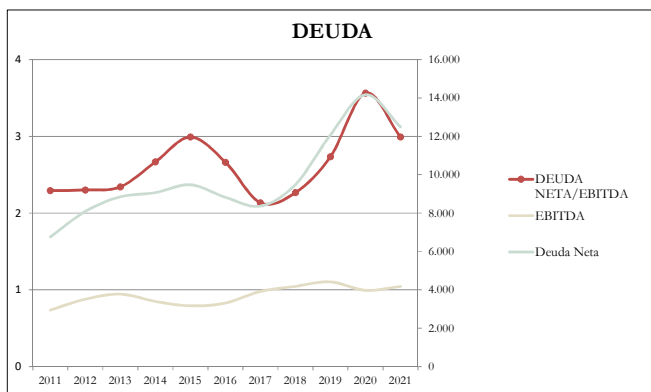


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
2.495	2.495	2.502	2.506	2.517	2.518	2.525	2.495	2.428	2.354	2.345	2.345	Nº de Acciones (Millones) Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
	0,08%	0,28%	0,16%	0,44%	0,04%	0,20%	-1,11%	-2,69%	-3,05%	-0,38%	-0,61%	
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		ACTIVO CORRIENTE
1.673	1.118	1.815	740	518	1.584	1.272	874	932	3.398	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		Inventarios (Stock)
2.015	2.180	2.488	2.507	2.578	2.689	2.592	2.802	2.969	2.301	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		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		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		Otros Intangibles
35%	45%	42%	40%	53%	43%	44%	42%	40%	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		TOTAL ACTIVO
4.915	4.784	5.519	4.851	5.290	6.187	6.660	7.003	7.003	6.496	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		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		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		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		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		TOTAL PASIVO
5.985	6.811	8.088	7.572	9.256	10.180	12.028	11.713	10.156	8.440	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		Reservas
740	1.223	1.052	767	1.485	1.650	1.715	1.765	1.795	1.668	1.534		Intereses Minoritarios
30%	30%	32%	33%	36%	36%	42%	39%	32%	25%	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		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		TEST ÁCIDO
6.759	8.090	8.849	9.067	9.476	8.825	8.368	9.488	12.080	14.169	12.498		Deuda Neta
70%	70%	68%	67%	64%	64%	58%	61%	68%	75%	74%		Ratio de Deuda
36%	31%	33%	32%	32%	34%	40%	35%	33%	26%	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		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)
9.956	10.762	11.303	10.258	10.813	10.485	12.050	12.163	12.867	11.752	12.733		Ventas
	8,3%	5,0%	-9,2%	5,4%	-3,0%	14,9%	0,9%	5,8%	-8,7%	8,3%		Δ Ventas vs Año Anterior
											2,51%	Crecimiento Medio Anual
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	3.579	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%	27%	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%	23%	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.

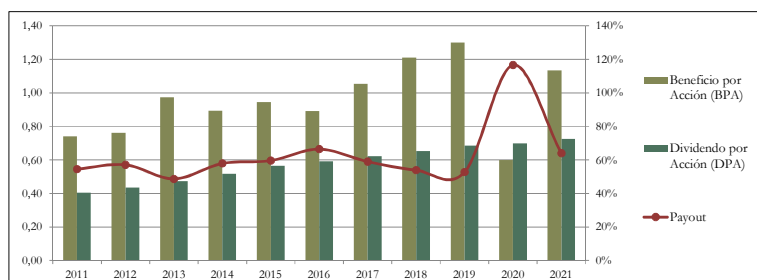
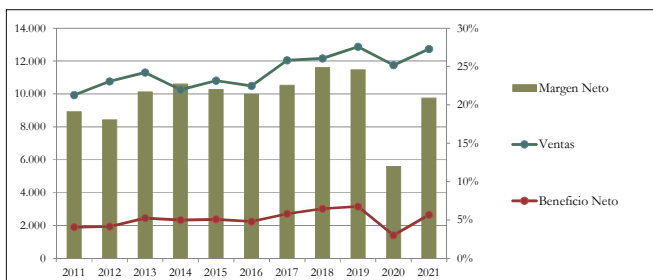
**Margen Neto** 4

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	Beneficio por Acción (BPA)
	2,8%	27,8%	-8,3%	5,9%	-5,8%	18,4%	14,8%	7,4%	-54,0%	89,3%		Δ BPA vs Año Anterior
											4,35%	Crecimiento Medio Anual
0,40	0,44	0,47	0,52	0,56	0,59	0,62	0,65	0,69	0,70	0,73		Dividendo por Acción (DPA)
	7,67%	8,97%	9,07%	9,09%	4,96%	5,07%	4,98%	5,05%	1,87%	3,82%		Δ DPA vs Año Anterior
55%	57%	49%	58%	60%	66%	59%	54%	53%	117%	64%		Payout
3,17%	2,65%	2,52%	2,77%	3,06%	2,81%	2,74%	2,40%	2,03%	2,61%	2,10%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

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

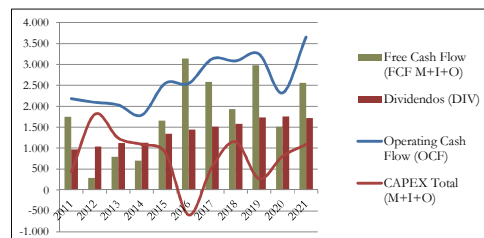
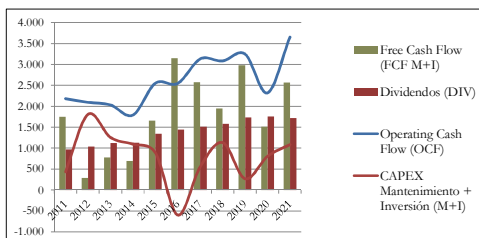
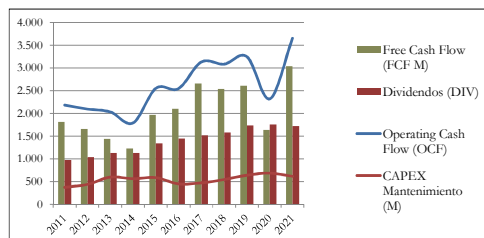
Crecimiento moderado pero constante.

**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

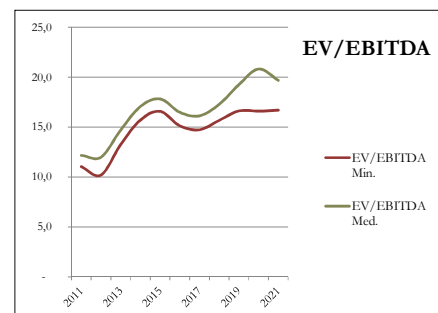
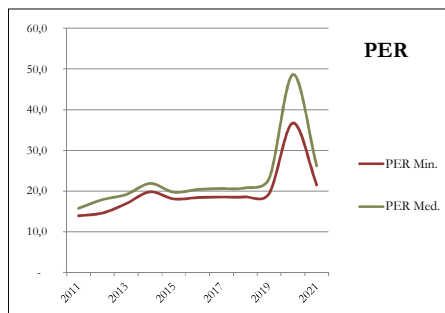
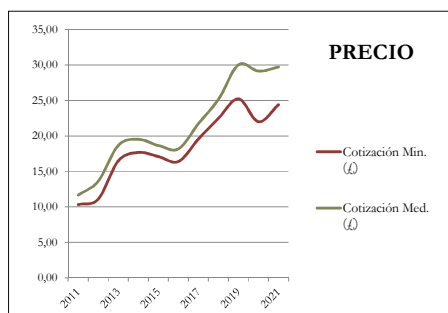


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2024 (e)	(£ Millones)
2.183	2.096	2.033	1.790	2.551	2.548	3.132	3.084	3.248	2.320	3.654		Operating Cash Flow (OCF)
372	438	597	562	586	449	472	544	639	686	613		CAPEX Mantenimiento (M)
435	1.807	1.257	1.096	892	-598	555	1.134	269	805	1.087		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
434	1.808	1.241	1.089	894	-596	552	1.151	270	805	1.091		CAPEX Total (M+I+O)
1.811	1.658	1.436	1.228	1.965	2.099	2.609	2.540	2.609	1.634	3.041		Free Cash Flow (FCF M)
1.748	289	776	694	1.659	3.146	2.577	1.950	2.979	1.515	2.567		Free Cash Flow (FCF M+I)
1.749	288	792	701	1.657	3.144	2.580	1.933	2.978	1.515	2.563		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
973	1.036	1.125	1.128	1.341	1.443	1.515	1.581	1.735	1.757	1.723		Dividendos (DIV)
352	407	398	692	371	473	361	493	374	1.859	447		Depreciaciones / Amortizaciones

**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	5

### DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	1
Payout	3
Recompras	4
Cash Flow	4

## CONCLUSIÓN

Corregimos con un 5 porque debería haber puntuado más en Márgenes y Dividendo

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 2,64**