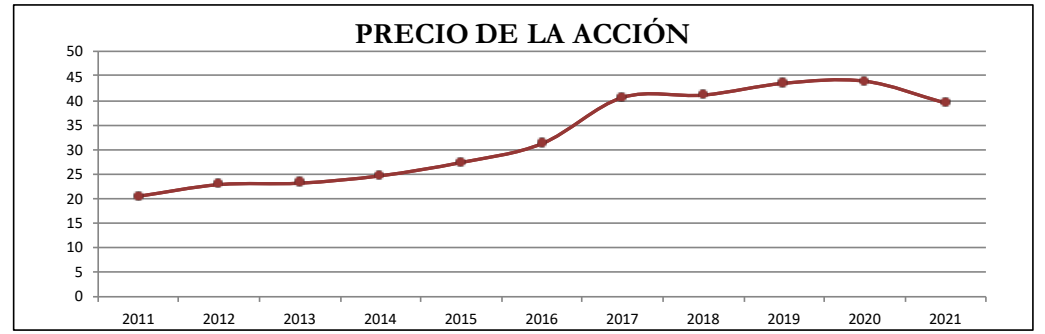
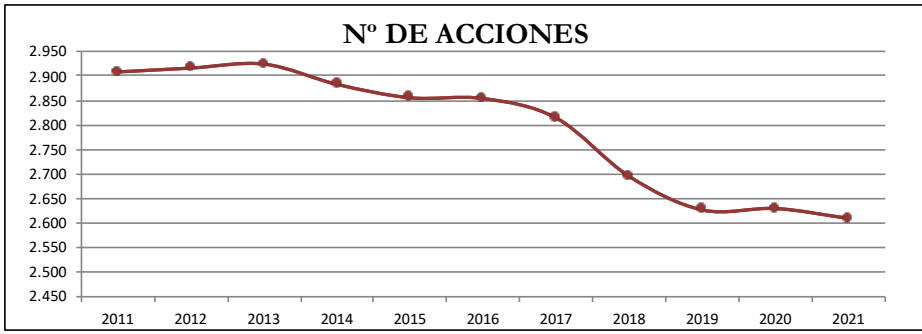


UNILEVER PLC

Fecha del Informe: 4/3/22
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

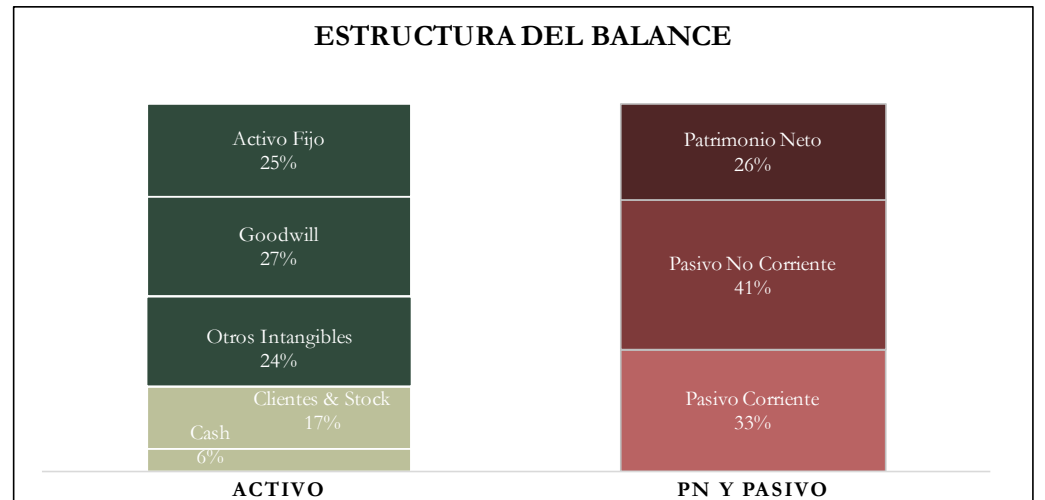
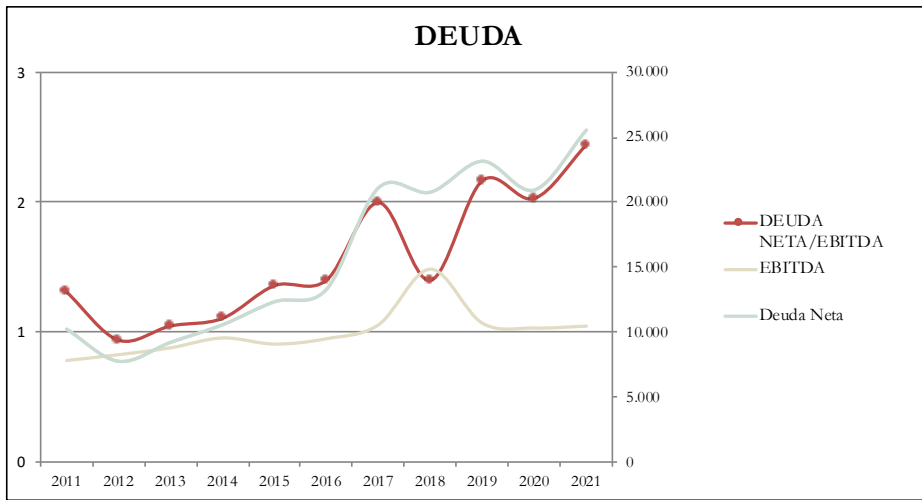


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
2.908	2.916	2.924	2.883	2.855	2.854	2.814	2.695	2.627	2.630	2.610	2.610	Nº de Acciones (Millones)
	0,27%	0,28%	-1,42%	-0,94%	-0,05%	-1,40%	-4,24%	-2,53%	0,12%	-0,77%	-1,08%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
20,47	22,85	23,14	24,65	27,36	31,20	40,62	41,09	43,50	43,92	39,46	34,10	Precio de la Acción (£)
59.529	66.628	67.661	71.056	78.124	89.042	114.305	110.716	114.261	115.501	102.962	88.987	Capitalización (Millones £)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 5

El número de acciones en circulación se ha reducido aproximadamente un 9% desde el año 2016



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(£ Millones)
14.291	12.147	12.122	12.347	12.686	13.884	16.983	15.481	16.430	16.157	17.401	17.401	ACTIVO CORRIENTE
3.484	2.465	2.285	2.151	2.302	3.382	3.317	4.104	5.092	6.356	4.571	4.571	Tesorería (Cash)
4.601	4.436	3.937	4.168	4.335	4.278	3.962	4.301	4.164	4.462	4.683	4.683	Inventarios (Stock)
6.206	5.246	5.900	6.028	6.049	6.224	9.704	7.076	7.174	5.339	8.147	8.147	Otros Activos
33.221	34.042	33.391	35.680	39.612	42.545	43.302	43.975	48.376	51.502	57.694	57.694	ACTIVO NO CORRIENTE
14.896	14.619	13.917	14.642	16.213	17.624	16.881	17.341	18.067	18.492	20.330	20.330	Fondo de Comercio (Goodwill)
7.017	7.099	6.987	7.532	8.846	9.809	12.152	12.152	12.962	15.999	18.261	18.261	Otros Intangibles
46%	47%	46%	46%	48%	49%	48%	50%	48%	51%	51%	51%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
47.512	46.189	45.513	48.027	52.298	56.429	60.285	59.456	64.806	67.659	75.095	75.095	TOTAL ACTIVO
17.929	15.815	17.382	19.642	20.019	20.556	23.177	19.772	20.978	20.592	24.778	24.778	PASIVO CORRIENTE
5.840	2.656	4.010	5.536	4.789	5.540	7.968	3.235	4.691	4.461	7.252	7.252	Deuda Financiera a Corto Plazo
12.089	13.159	13.372	14.106	15.230	15.016	15.209	16.537	16.287	16.131	17.526	17.526	Otros Pasivos Corrientes
14.662	14.425	13.316	14.122	16.197	18.893	22.721	27.392	29.942	29.412	30.571	30.571	PASIVO NO CORRIENTE
7.878	7.565	7.491	7.186	9.854	11.145	16.462	21.650	23.566	22.844	22.881	22.881	Deuda Financiera a Largo Plazo
32.591	30.240	30.698	33.764	36.216	39.449	45.898	47.164	50.920	50.004	55.349	55.349	TOTAL PASIVO
14.921	15.949	14.815	14.263	16.082	16.980	14.387	12.292	13.886	17.655	19.746	19.746	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
13.672	14.768	13.722	13.022	14.803	15.736	13.219	10.804	12.638	15.066	37.535	37.535	Reservas
628	557	471	612	643	626	758	720	694	2.389	2.639	2.639	Intereses Minoritarios
31%	35%	33%	30%	31%	30%	24%	21%	21%	26%	26%	26%	AUTONOMÍA FINANCIERA
0,80	0,77	0,70	0,63	0,63	0,68	0,73	0,78	0,78	0,78	0,70	0,70	RATIO DE LIQUIDEZ
0,19	0,16	0,13	0,11	0,11	0,16	0,14	0,21	0,24	0,31	0,18	0,18	CASH RATIO
10.234	7.756	9.216	10.571	12.341	13.303	21.113	20.781	23.165	20.949	25.562	25.562	Deuda Neta
69%	65%	67%	70%	69%	70%	76%	79%	79%	74%	74%	74%	Ratio de Deuda
55%	52%	57%	58%	55%	52%	50%	42%	41%	41%	45%	45%	Calidad de la Deuda
1,31	0,94	1,05	1,11	1,36	1,40	2,00	1,40	2,17	2,03	2,44	2,44	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 0

Más de la mitad de los Activos está compuesto de Intangibles (que no amortizan) y Goodwill (sobrepago pagado en adquisiciones)

Deuda 2

Ha aumentado en 2021 y se sitúa en máximos históricos

Liquidez 0

El Ratio de Liquidez no supera la unidad en ningún ejercicio de la última década

Reservas 1

Con muchos vaivenes, en general las Reservas llevan una década estancadas

Autonomía Financiera 2

Un poco justa y decreciente. Si eliminamos el Goodwill del Balance, la Autonomía Financiera de Unilever sería negativa

El Balance muestra signos de debilidad: más de la mitad de los Activos son Intangibles, la Deuda Financiera empieza a ser elevada, y la Autonomía Financiera es muy justa, Unilever debería trabajar en mejorar su posición financiera en los próximos años

CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(£ Millones)
46.467	51.324	49.797	48.436	53.272	52.713	53.715	50.982	51.980	50.724	52.444		Ventas
	10,5%	-3,0%	-2,7%	10,0%	-1,0%	1,9%	-5,1%	2,0%	-2,4%	3,4%		Δ Ventas vs Año Anterior
											1,22%	Crecimiento Medio Anual
7.817	8.267	8.795	9.555	9.083	9.496	10.568	14.855	10.690	10.321	10.465	12.005	EBITDA
6.788	7.068	7.644	8.123	7.713	8.032	9.030	12.639	8.708	8.303	8.702		EBIT
6.245	6.533	7.114	7.646	7.220	7.469	8.153	12.360	8.289	7.996	8.556		EBT
4.252	4.368	4.842	5.171	4.909	5.184	6.053	9.788	6.026	6.073	6.621	5%	Beneficio Neto
15%	14%	15%	17%	14%	15%	17%	25%	17%	16%	17%		Margen Operativo
9%	9%	10%	11%	9%	10%	11%	19%	12%	12%	13%		Margen Neto
9%	9%	11%	11%	9%	9%	10%	16%	9%	9%	9%		ROA
28%	27%	33%	36%	31%	31%	42%	80%	43%	34%	34%		ROE
27%	30%	32%	33%	27%	27%	25%	38%	24%	22%	19%		ROCE

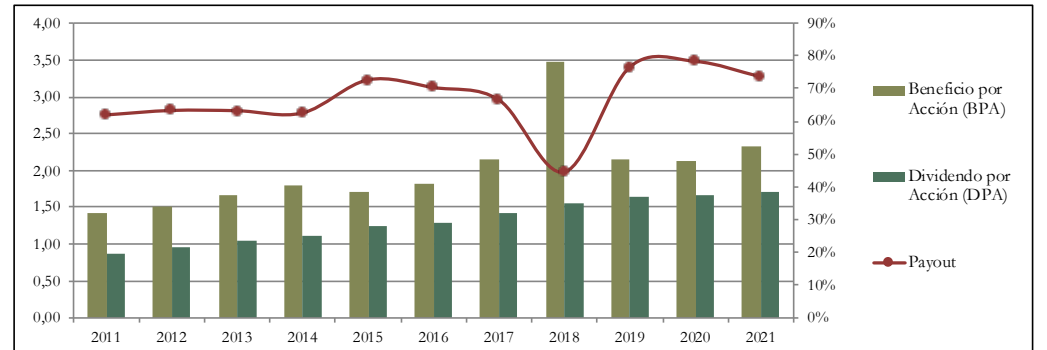
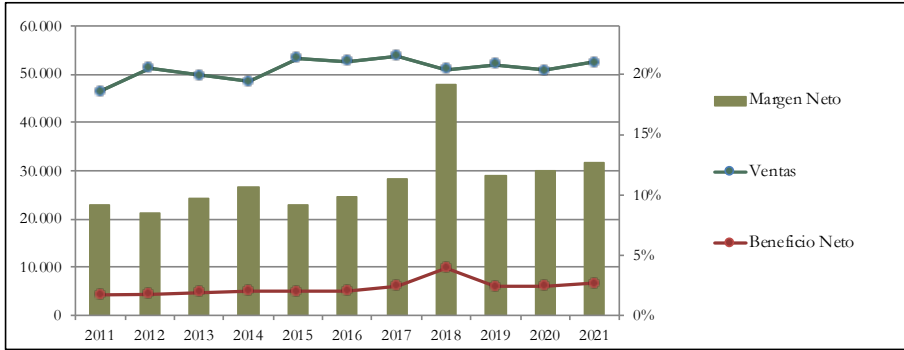
CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 1
Las Ventas permanecen planas durante la última década, y presentan un modesto crecimiento del 1,22% anualizado

Margen Neto 4
Márgenes altos para un sector muy competitivo. Además están aumentando.

ROE/ROCE/ROA 4
Los Ratios de Rentabilidad son bastante altos. El ROCE impide que obtenga 5 puntos

En la última década la empresa ha basado el crecimiento en optimización de márgenes y recompra de acciones. Una estrategia válida, pero que tiene un crecimiento limitado



DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(£ Millones)
1,42	1,50	1,66	1,79	1,72	1,82	2,15	3,48	2,14	2,12	2,32	2,52	Beneficio por Acción (BPA)
	5,6%	10,7%	7,8%	-3,9%	5,8%	18,1%	61,9%	-38,5%	-0,9%	9,4%		Δ BPA vs Año Anterior
											5,03%	Crecimiento Medio Anual
0,88	0,95	1,05	1,12	1,25	1,28	1,43	1,55	1,64	1,66	1,71		Dividendo por Acción (DPA)
	7,95%	10,53%	6,67%	11,61%	2,40%	11,72%	8,39%	5,81%	1,22%	2,84%		Δ DPA vs Año Anterior
62%	63%	63%	63%	73%	70%	67%	45%	77%	78%	74%		Payout
4,30%	4,16%	4,54%	4,54%	4,57%	4,10%	3,52%	3,77%	3,77%	3,78%	4,33%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											6,97%	Dividendo estimado en 5 años
											9,71%	Dividendo estimado en 10 años
											6,85%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

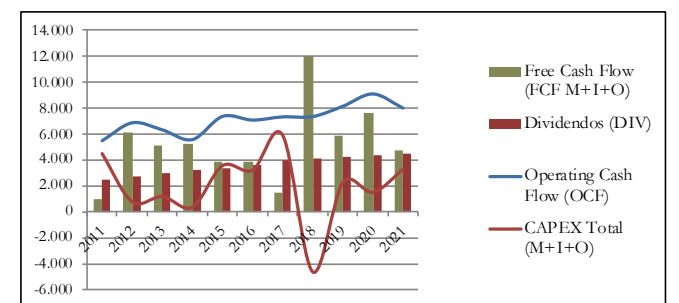
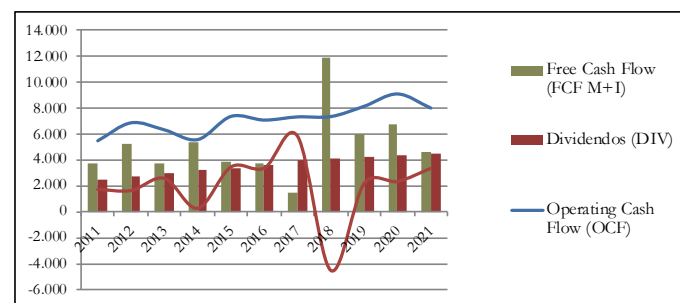
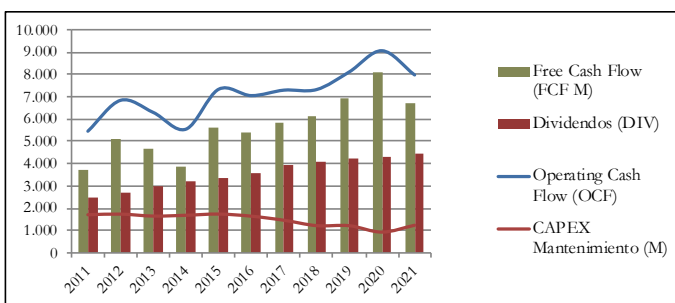
Dividendo 2
El Dividendo es alto. Algunas veces nuestros parámetros son demasiado exigentes

Crecimiento 1
El Crecimiento no es muy elevado, sobre todo en los últimos años

Payout 2
Empieza a ser elevado

Aunque a ritmo moderado, aumenta el Dividendo todos los años. Al ser una empresa con poco crecimiento, tenemos que ser exigentes con la rentabilidad por dividendo inicial.

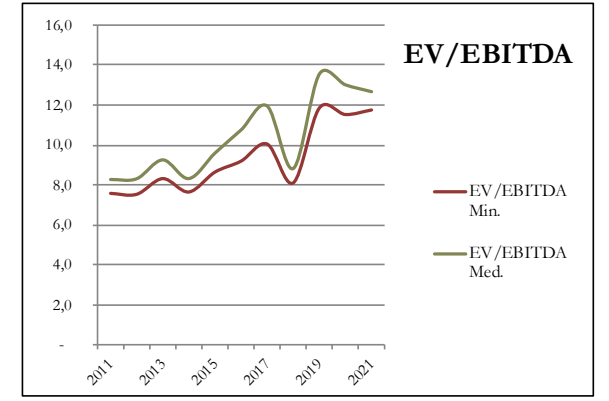
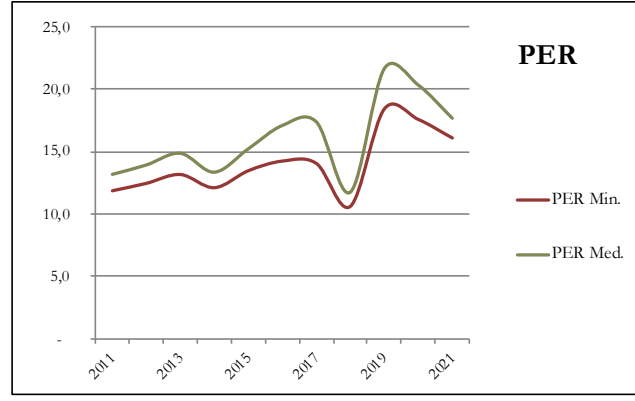
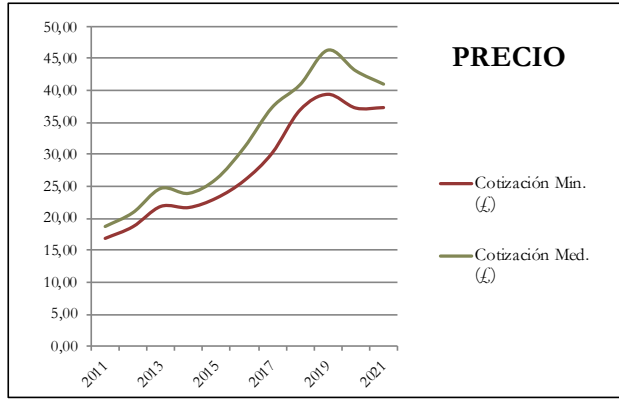
CASH FLOW



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(\$ Millones)
5.452	6.836	6.294	5.543	7.330	7.047	7.292	7.318	8.109	9.058	7.972		Operating Cash Flow (OCF)
1.710	1.738	1.650	1.686	1.740	1.646	1.463	1.221	1.219	932	1.239		CAPEX Mantenimiento (M)
1.710	1.625	2.561	258	3.438	3.347	5.798	-4.536	2.164	2.319	3.327		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
4.467	755	1.161	341	3.539	3.188	5.879	-4.644	2.237	1.481	3.246		CAPEX Total (M+I+O)
3.742	5.098	4.644	3.857	5.590	5.401	5.829	6.097	6.890	8.126	6.733		Free Cash Flow (FCF M)
3.742	5.211	3.733	5.285	3.892	3.700	1.494	11.854	5.945	6.739	4.645		Free Cash Flow (FCF M+I)
985	6.081	5.133	5.202	3.791	3.859	1.413	11.962	5.872	7.577	4.726		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
2.485	2.699	2.993	3.189	3.331	3.609	3.916	4.066	4.209	4.279	4.483		Dividendos (DIV)
1.029	1.199	1.151	1.432	1.370	1.464	1.538	2.216	1.982	2.018	1.763		Depreciaciones / Amortizaciones

Cash Flow 5
Aunque el Operating Cash Flow crece a un ritmo, el CAPEX de Mantenimiento se está reduciendo. El gráfico de Free Cash Flow confirma la sostenibilidad del dividendo

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	
14,4	15,2	13,9	13,8	15,9	17,1	18,9	11,8	20,3	20,7	17,0		PER (Cierre de Año Fiscal)
8,9	9,0	8,7	8,5	10,0	10,8	12,8	8,9	12,9	13,2	12,3		EV/EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
20,58	23,10	27,50	26,13	29,21	36,30	44,52	44,86	53,24	48,92	44,67		Cotización Max. (£)
16,85	18,69	21,86	21,68	23,17	25,92	30,22	36,95	39,41	37,26	37,33		Cotización Min. (£)
18,72	20,90	24,68	23,91	26,19	31,11	37,37	40,91	46,33	43,09	41,00		Cotización Med. (£)
13,2	13,9	14,9	13,4	15,2	17,1	17,4	11,8	21,6	20,3	17,7		PER Med.
11,9	12,5	13,2	12,1	13,5	14,2	14,1	10,6	18,4	17,6	16,1		PER Min.
59.235	62.254	73.135	73.066	78.501	87.276	106.152	120.354	126.683	118.935	122.978		EV Min.
64.659	68.684	81.380	79.480	87.124	102.088	126.272	131.012	144.847	134.267	132.556		EV Med.
7,6	7,5	8,3	7,6	8,6	9,2	10,0	8,1	11,9	11,5	11,8		EV/EBITDA Min.
8,3	8,3	9,3	8,3	9,6	10,8	11,9	8,8	13,5	13,0	12,7		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	£44,75
Según EV/EBITDA Med.	£45,40
Según Soporte Cercano	£37,50
Según PER Min.	£38,68
Según EV/EBITDA Min.	£39,22
Según Soporte Lejano	£34,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE £42,55

2º PRECIO RAZONABLE £37,30

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	0
Deuda	2
Liquidez	0
Reservas	1
Autonomía Financiera	2

RENTABILIDAD

Ventas	1
Margen Neto	4
Ratios	4
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	2
Crecimiento	1
Payout	2
Recompras	5
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 2,23

CONCLUSIÓN

Balance Frágil, Ventas estancadas, Márgenes altos y Dividendo creciente y sostenible.

El Balance muestra signos de debilidad: más de la mitad de los Activos son Intangibles, la Deuda Financiera empieza a ser elevada, y la Autonomía Financiera es muy justa, Unilever debería trabajar en mejorar su posición financiera en los próximos años.

En la última década la empresa ha basado el crecimiento en optimización de márgenes y recompra de acciones. Una estrategia válida para, pero que tiene un crecimiento limitado.

Por un lado, la Autonomía Financiera ya es algo reducida, y por otro, el Beneficio crece mucho más a través de aumentar las Ventas.

Sin embargo el Dividendo es creciente y parece sostenible, tras haber analizado el FCF..