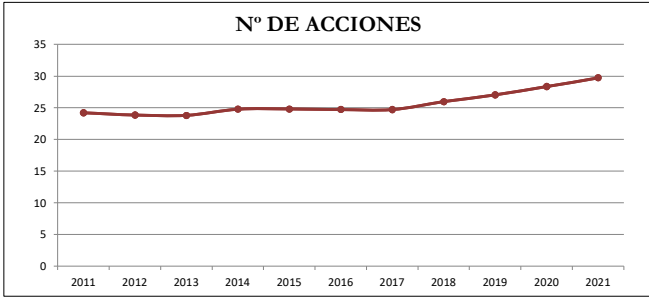


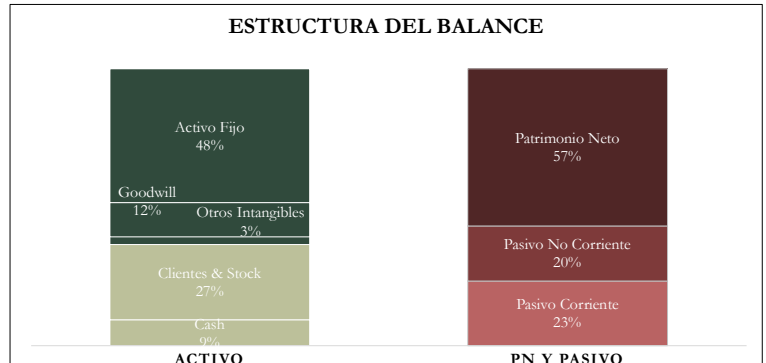
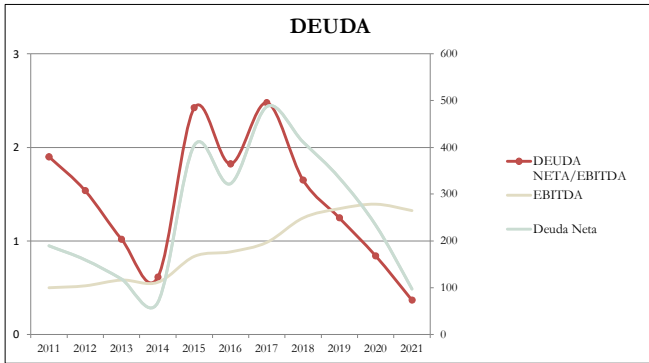
Fecha del Informe: 30/07/2022
 Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
24	24	24	25	25	25	25	26	27	28	30	30	Nº de Acciones (Millones)
	-1,48%	-0,29%	4,20%	0,05%	-0,24%	-0,03%	4,96%	4,22%	4,74%	4,97%	2,08%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
18,60	20,94	37,44	38,00	46,55	49,00	84,65	73,90	89,24	94,90	86,60	65,00	Precio de la Acción (€)
450	500	891	942	1.154	1.212	2.093	1.918	2.414	2.689	2.576	1.933	Capitalización (Millones €)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 0
 Aumenta el número de acciones, sobretudo por las ampliaciones de capital liberadas desde 2018.



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(€ Millones)
232	239	256	242	434	388	451	449	489	514	622		ACTIVO CORRIENTE
0	1	0	0	16	0	42	23	29	112	161		Tesorería (Cash)
101	113	126	124	201	181	190	185	195	162	166		Inventarios (Stock)
131	126	130	119	217	206	219	241	265	240	295		Otros Activos
465	456	444	427	766	708	954	958	969	1.007	1.081		ACTIVO NO CORRIENTE
59	59	59	59	59	59	210	210	210	210	210		Fondo de Comercio (Goodwill)
14	12	12	9	7	12	23	25	28	27	49		Otros Intangibles
10%	10%	10%	10%	6%	6%	17%	17%	16%	16%	15%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
697	695	700	669	1.200	1.096	1.405	1.407	1.458	1.521	1.703		TOTAL ACTIVO
190	201	181	160	215	215	290	302	403	424	399		PASIVO CORRIENTE
76	66	46	30	4	12	42	39	132	160	74		Deuda Financiera a Corto Plazo
114	135	135	129	211	202	249	263	271	264	325		Otros Pasivos Corrientes
195	156	145	105	509	407	586	496	331	281	337		PASIVO NO CORRIENTE
113	94	72	38	416	310	488	395	232	186	184		Deuda Financiera a Largo Plazo
385	357	325	265	724	621	877	797	735	705	736		TOTAL PASIVO
312	338	375	404	477	475	528	610	723	816	967		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
299	323	363	387	432	482	551	645	757	863	974		Reservas
												Intereses Minoritarios
45%	49%	54%	60%	40%	43%	38%	43%	50%	54%	57%		AUTONOMÍA FINANCIERA
1,22	1,19	1,42	1,52	2,02	1,81	1,55	1,49	1,21	1,21	1,56		RATIO DE LIQUIDEZ
0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,14	0,08	0,07	0,26	0,40		CASH RATIO
189	160	118	68	404	322	487	411	335	233	97		Deuda Neta
55%	51%	46%	40%	60%	57%	62%	57%	50%	46%	43%		Ratio de Deuda
49%	56%	56%	60%	30%	35%	33%	38%	55%	60%	54%		Calidad de la Deuda
1,90	1,54	1,02	0,61	2,42	1,82	2,48	1,65	1,25	0,84	0,37		DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	5
Bajos.	
Deuda	4
Muy controlada.	
Liquidez	4
Ratios de Liquidez prudentes.	
Reservas	5
Siempre Crecientes.	
Autonomía Financiera	5
Muy alta.	

Su Balance es robusto, con unos buenos Ratios de Liquidez, Deuda e Intangibles bajos, Reservas siempre crecientes y Autonomía Financiera alta.

CUENTA DE RESULTADOS

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(€ Millones)
441	474	493	470	799	772	836	955	1.011	988	1.084		Ventas
	7,6%	4,0%	-4,8%	70,0%	-3,4%	8,3%	14,3%	5,8%	-2,2%	9,7%		Δ Ventas vs Año Anterior
											9,42%	Crecimiento Medio Anual
100	104	116	111	167	177	197	249	269	278	265	309	EBITDA
61	65	72	70	86	93	117	147	178	194	179		EBIT
55	59	67	66	76	84	110	140	166	189	173		EBT
44	47	52	52	61	68	89	116	143	159	145		Beneficio Neto
14%	14%	15%	15%	11%	12%	14%	15%	18%	20%	16%		Margen Operativo
10%	10%	11%	11%	8%	9%	11%	12%	14%	16%	13%		Margen Neto
6%	7%	7%	8%	5%	6%	6%	8%	10%	10%	9%		ROA
14%	14%	14%	13%	13%	14%	17%	19%	20%	20%	15%		ROE
12%	13%	15%	15%	10%	12%	12%	14%	17%	19%	17%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 5

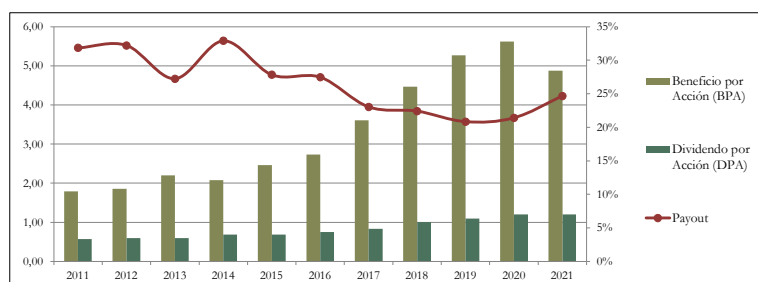
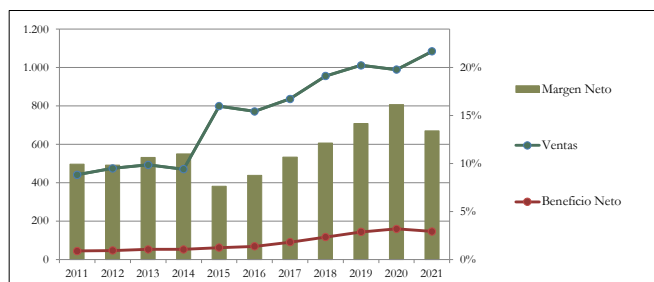
Muy crecientes.

Margen Neto 3

Bastante altos.

ROE/ROCE/ROA 4

Muy buenos, teniendo en cuenta una alta Autonomía Financiera.



DIVIDENDO

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(€ Millones)
1,79	1,86	2,20	2,08	2,46	2,73	3,61	4,47	5,27	5,62	4,88	5,68	Beneficio por Acción (BPA)
	3,9%	18,3%	-5,5%	18,3%	11,0%	32,2%	23,8%	17,9%	6,6%	-13,2%		Δ BPA vs Año Anterior
1,79	1,86	2,20	2,08	2,46	2,73	3,61	4,69	5,81	6,51	5,93		Beneficio por Acción ajustado (BPA adj)
											10,55%	Crecimiento Medio Anual
0,57	0,60	0,60	0,68	0,68	0,75	0,83	1,00	1,10	1,20	1,20		Dividendo por Acción (DPA)
	5,12%	0,00%	14,25%	0,00%	9,55%	10,88%	20,48%	9,60%	9,63%	0,00%		Δ DPA vs Año Anterior
0,57	0,60	0,60	0,68	0,68	0,75	0,83	1,05	1,21	1,39	1,46		Dividendo ajustado (DPA adj)
32%	32%	27%	33%	28%	27%	23%	22%	21%	21%	25%		Payout
3,06%	2,86%	1,60%	1,80%	1,47%	1,53%	0,98%	1,36%	1,23%	1,27%	1,39%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

2,97%	Dividendo estimado en 5 años
4,75%	Dividendo estimado en 10 años
9,89%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

RPD inicial baja.

Crecimiento 3

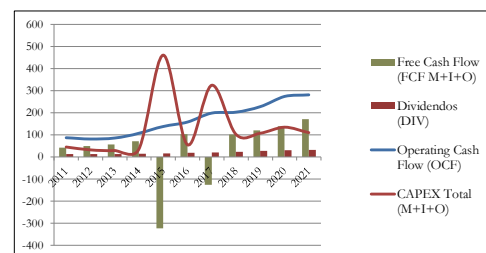
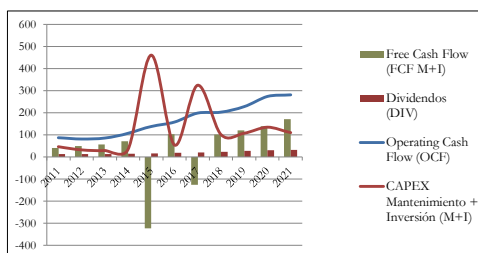
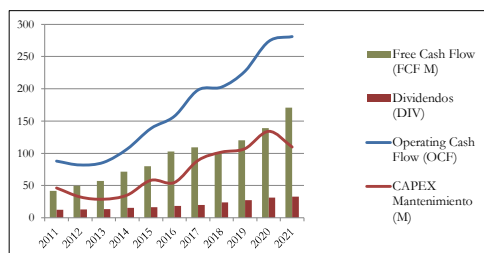
Bastante creciente, especialmente si se añade el efecto de las ampliaciones de capital liberadas

Payout 5

Muy bajo.

Su Rentabilidad es notable, sobre todo tratándose de una empresa que viene aumentando sus Ventas a un ritmo que duplica al del sector. Sus Márgenes son altos respecto a la competencia y sus Ratios de Rentabilidad demuestran la excelencia del negocio.

CASH FLOW



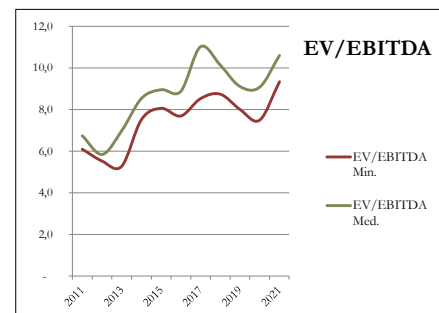
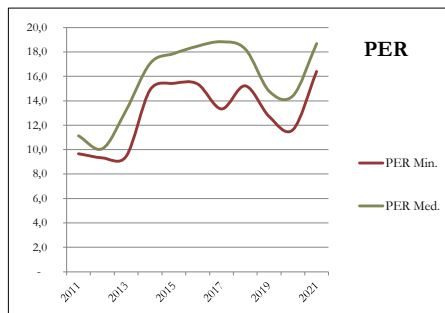
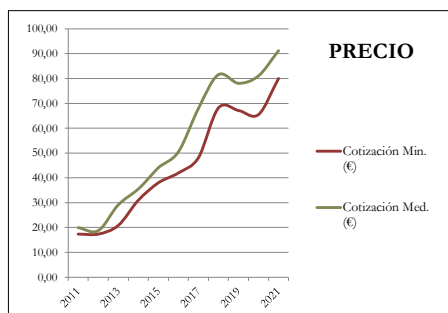
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)	(\$ Millones)
88	82	86	107	139	158	198	203	227	273	281		Operating Cash Flow (OCF)
46	32	29	35	58	55	89	102	107	134	110		CAPEX Mantenimiento (M)
46	32	29	35	461	54	324	102	107	134	110		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
45	32	29	35	461	55	324	102	107	134	110		CAPEX Total (M+I+O)
42	50	57	71	80	103	109	101	120	139	171		Free Cash Flow (FCF M)
42	50	57	71	-323	103	-126	101	120	139	171		Free Cash Flow (FCF M+I)
43	50	57	72	-323	103	-126	101	120	139	171		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
13	13	14	16	17	19	20	24	27	31	33		Dividendos (DIV)
39	39	44	42	80	84	80	102	91	84	86		Depreciaciones / Amortizaciones

Cash Flow 5

Free Cash Flow muy holgado menos los años de adquisiciones de empresas.

0,192905486

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023 (e)
10,4	11,3	17,0	18,3	18,9	17,9	23,4	16,5	16,9	16,9	17,7	PER (Cierre de Año Fiscal)
6,4	6,3	8,7	9,1	9,3	8,7	13,1	9,4	10,2	10,5	10,1	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
22,60	20,15	37,44	40,00	50,00	58,95	87,85	95,00	89,05	96,60	102,29	Cotización Max. (€)
17,29	17,36	20,80	31,01	37,94	42,00	48,17	68,10	67,12	65,43	80,00	Cotización Min. (€)
19,95	18,76	29,12	35,51	43,97	50,48	68,01	81,55	78,09	81,02	91,14	Cotización Med. (€)
11,1	10,1	13,2	17,1	17,9	18,5	18,8	18,2	14,8	14,4	18,7	PER Med.
9,7	9,3	9,5	14,9	15,4	15,4	13,3	15,2	12,7	11,6	16,4	PER Min.
608	574	613	836	1.345	1.361	1.678	2.179	2.151	2.087	2.476	EV Min.
672	607	811	948	1.494	1.571	2.169	2.528	2.447	2.529	2.808	EV Med.
6,1	5,5	5,3	7,5	8,1	7,7	8,5	8,7	8,0	7,5	9,4	EV/EBITDA Min.
6,7	5,8	7,0	8,5	9,0	8,9	11,0	10,1	9,1	9,1	10,6	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	93,94 €
Según EV/EBITDA Med.	97,88 €
Según Soporte Cercano	72,00 €
Según PER Min.	79,53 €
Según EV/EBITDA Min.	84,00 €
Según Soporte Lejano	62,00 €

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE **88 €**

2º PRECIO RAZONABLE **75 €**

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	5
Deuda	4
Liquidez	4
Reservas	5
Autonomía Financiera	5

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	3
Ratios	4
Corrección	0

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	5
Recompras	0
Cash Flow	5

CONCLUSIÓN

Balance Sólido.
Alta Rentabilidad.
Dividendo moderado pero creciente.

Corregimos con un 0, dado que el futuro cercano no será tan positivo como el pasado, dado el entorno económico de Crisis Energética e Inflación.

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,43