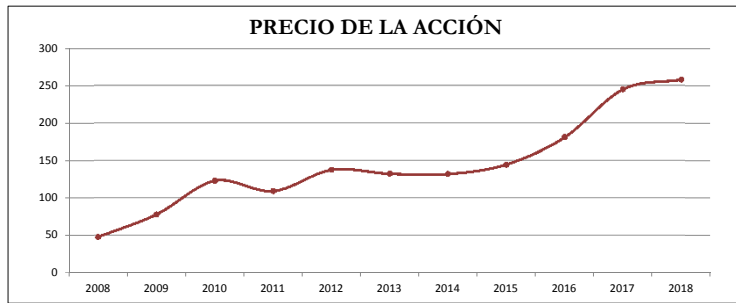
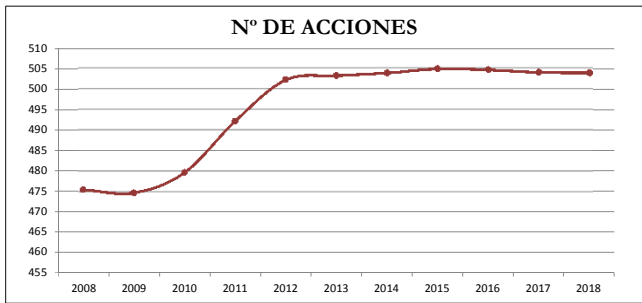


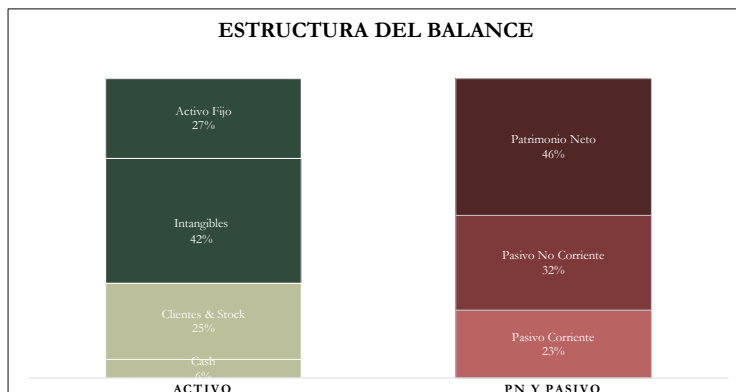
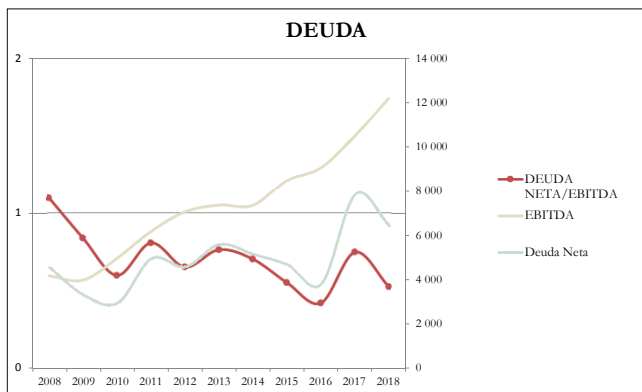
Fecha del Informe: 10/04/2019
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre



2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
476	475	480	492	502	503	504	505	505	504	504	504	Nº de Acciones (Millones)
	-0,16%	1,03%	2,60%	2,04%	0,20%	0,13%	0,21%	-0,05%	-0,12%	-0,02%	0,58%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
48,40	78,38	123,35	109,40	137,80	132,60	132,25	144,90	181,40	245,40	258,20	336,50	Precio de la Acción (€)
23 020	37 218	59 176	53 847	69 207	66 727	66 636	73 159	91 542	123 684	130 112	169 568	Capitalización (Millones €)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 1
Número de Acciones muy estable desde 2012.



2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	(€ Millones)
10 354	10 975	11 199	13 267	14 167	15 971	18 110	18 950	19 397	21 061	23 551	25 551	ACTIVO CORRIENTE
1 013	2 446	2 292	2 303	2 187	3 226	4 091	3 594	3 544	3 738	4 610	4 610	Tesorería (Cash)
5 764	5 644	5 991	7 510	7 994	8 492	9 475	10 096	10 546	10 888	12 485	12 485	Inventarios (Stock)
3 577	2 885	2 916	3 454	3 986	4 253	4 544	5 260	5 307	6 435	6 456	6 456	Otros Activos
21 129	21 131	25 965	33 846	35 683	40 205	35 252	38 651	40 219	48 694	50 749	50 749	ACTIVO NO CORRIENTE
12 946	12 967	14 131	18 439	19 031	21 654	21 841	23 694	23 736	30 794	30 981	30 981	Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
41%	40%	38%	39%	38%	39%	41%	41%	40%	44%	42%	42%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
31 483	32 106	37 164	47 113	49 850	56 176	53 362	57 601	59 616	69 755	74 300	74 300	TOTAL ACTIVO
6 615	6 048	7 060	9 594	9 405	11 639	12 175	12 699	12 810	14 989	16 833	16 833	PASIVO CORRIENTE
1 847	1 708	1 834	3 134	2 950	4 674	4 189	3 769	3 447	4 530	5 027	5 027	Deuda Financiera a Corto Plazo
4 768	4 340	5 226	6 460	6 455	6 965	7 986	8 930	9 363	10 459	11 806	11 806	Otros Pasivos Corrientes
11 075	11 273	11 900	14 093	14 937	16 630	18 184	19 103	18 908	24 389	23 510	23 510	PASIVO NO CORRIENTE
3 738	4 077	3 432	4 132	3 825	4 149	5 054	4 511	3 932	7 046	6 005	6 005	Deuda Financiera a Largo Plazo
17 690	17 321	18 960	23 687	24 342	28 269	30 359	31 802	31 718	39 378	40 343	40 343	TOTAL PASIVO
13 793	14 785	18 204	23 426	25 508	27 907	23 003	25 799	27 898	30 377	33 957	33 957	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
9 430	10 684	11 370	12 770	14 340	16 001	12 171	16 189	18 125	19 903	22 462	22 462	Reservas
989	989	1 006	1 055	1 084	1 028	1 240	1 460	1 510	1 408	1 664	1 664	Intereses Minoritarios
44%	46%	49%	50%	51%	50%	43%	45%	47%	44%	46%	46%	AUTONOMÍA FINANCIERA
1,57	1,81	1,59	1,38	1,51	1,37	1,49	1,49	1,51	1,41	1,40	1,40	RATIO DE LIQUIDEZ
0,15	0,40	0,32	0,24	0,23	0,28	0,34	0,28	0,28	0,25	0,27	0,27	TEST ÁCIDO
4 572	3 339	2 974	4 963	4 588	5 597	5 152	4 686	3 835	7 838	6 422	6 422	Deuda Neta
56%	54%	51%	50%	49%	50%	57%	55%	53%	56%	54%	54%	Ratio de Deuda
37%	35%	37%	41%	39%	41%	40%	40%	40%	38%	42%	42%	Calidad de la Deuda
1,09	0,84	0,60	0,81	0,65	0,76	0,70	0,55	0,42	0,75	0,53	0,53	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 1
Los Intangibles son muy altos, pero esto se debe a la estrategia del grupo: crece adquiriendo marcas y otras empresas. Esta estrategia implica Intangibles y Fondos de Comercio altos.

Deuda 4
La Deuda Financiera es muy baja y estable.

Liquidez 3
El Ratio de Liquidez no es muy alto pero es una estrategia asumida por LVMH ya que estima que el riesgo de falta de liquidez es muy bajo.

Reservas 4
Las Reservas aumentan siempre excepto en 2014 por una situación excepcional de distribución de acciones Hermes. Debería puntuar 5 en este apartado.

Autonomía Financiera 4
La Autonomía Financiera es muy alta pero muy cercana al valor de los Intangibles: los accionistas de LVMH poseen principalmente sus marcas.

LVMH tiene un Balance sólido y estable pero con Intangibles muy altos debidos a la estrategia de adquisición de marcas y empresas (las marcas y el Fondo de Comercio representan cada uno el 41% de los Intangibles). Encontramos el mismo porcentaje de Intangibles en otras empresas del mismo sector y con estrategias similares a LVMH como puede ser Kering. Los accionistas lo que poseen son las marcas de LVMH. Si todas las marcas pierden su valor, a los accionistas no les queda nada. Pero al estar compuesto el grupo por 70 marcas distintas en cinco sectores diferentes del lujo, es muy poco probable que esto ocurra.

CUENTA DE RESULTADOS

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	(€ Millones)
17 193	17 053	20 320	23 659	27 970	29 016	30 638	35 664	37 600	42 636	46 826		Ventas
	-0,8%	19,2%	16,4%	18,2%	3,7%	5,6%	16,4%	5,4%	13,4%	9,8%		Δ Ventas vs Año Anterior
											10,54%	Crecimiento Medio Anual
4 180	3 987	4 957	6 153	7 031	7 333	7 326	8 465	9 047	10 489	12 179	13 238	EBITDA
3 485	3 161	4 169	5 154	5 742	5 898	5 431	6 384	6 904	8 113	9 877	10 967	EBIT
3 204	2 819	4 781	4 912	5 730	5 700	8 378	5 970	6 586	8 054	9 489		EBT
2 026	1 755	3 032	3 065	3 425	3 436	5 648	3 573	4 066	5 365	6 354		Beneficio Neto
20%	19%	21%	22%	21%	20%	18%	18%	18%	19%	21%		Margen Operativo
12%	10%	15%	13%	12%	12%	18%	10%	11%	13%	14%		Margen Neto
6%	5%	8%	7%	7%	6%	11%	6%	7%	8%	9%		ROA
15%	12%	17%	13%	13%	12%	25%	14%	15%	18%	19%		ROE
19%	17%	20%	18%	19%	18%	19%	21%	22%	21%	24%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 5

El Crecimiento Medio Anual de las Ventas en muy bueno y muy regular.

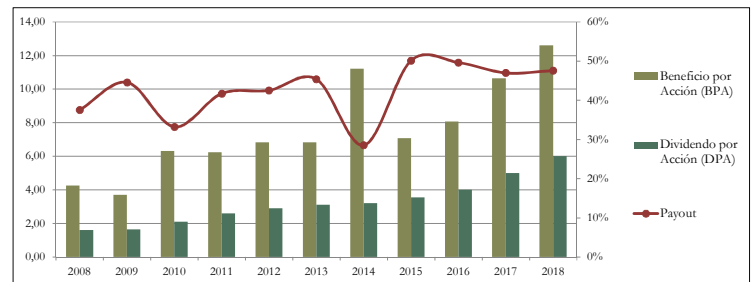
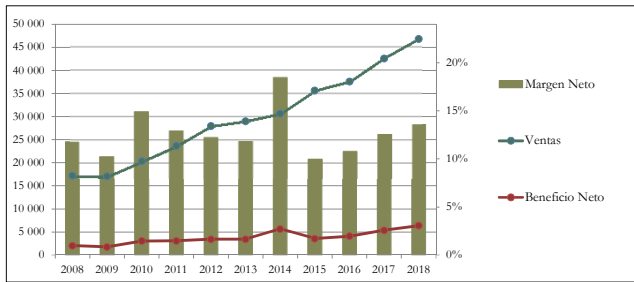
Margen Neto 4

Los Márgenes Netos son altos y se mantienen estables entre el 10% y el 15% (el 18% en 2014 es un valor excepcional debido a la venta de acciones Hermes).

ROE/ROCE/ROA 4

El ROE y el ROCE son buenos y están infravalorados por la Autonomía Financiera alta. Y el ROA también es bueno pese a los Intangibles altos.

Muy buena evolución de las Ventas manteniendo Márgenes Netos altos y estables.
Ratios de Rentabilidad buenos pese a los altos Intangibles y Autonomía Financiera.



DIVIDENDO

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	(€ Millones)
4,26	3,70	6,32	6,23	6,82	6,83	11,21	7,08	8,06	10,64	12,61	14,10	Beneficio por Acción (BPA)
	-13,1%	70,8%	-1,4%	9,5%	0,1%	64,1%	-36,8%	13,8%	32,0%	18,5%		Δ BPA vs Año Anterior
											11,46%	Crecimiento Medio Anual
1,60	1,65	2,10	2,60	2,90	3,10	3,20	3,55	4,00	5,00	6,00	6,70	Dividendo por Acción (DPA)
	3,12%	27,27%	23,81%	11,54%	6,90%	3,23%	10,94%	12,68%	25,00%	20,00%		Δ DPA vs Año Anterior
38%	45%	33%	42%	43%	45%	29%	50%	50%	47%	48%	48%	Payout
3,31%	2,11%	1,70%	2,38%	2,10%	2,34%	2,42%	2,45%	2,21%	2,04%	2,32%	1,99%	Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											3,86%	Dividendo estimado en 5 años
											7,47%	Dividendo estimado en 10 años
											14,13%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

LVMH tiene una Rentabilidad Por Dividendo baja. Pero paga y aumenta dividendos cada año.

Crecimiento 5

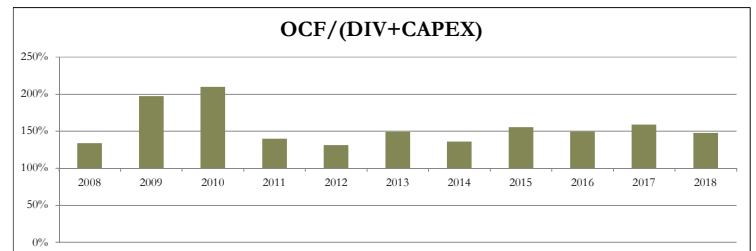
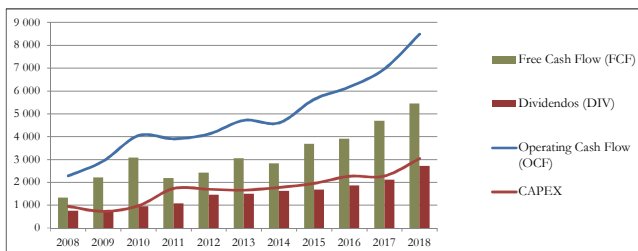
El Crecimiento Medio Anual es del 14% desde 2008, y todavía es mayor si lo calculamos a partir de 2015 (19%).

Payout 5

El Payout está siempre entre el 30% y el 50%, que es una horquilla razonable.

El precio de las acciones suele ser alto, por lo que la Rentabilidad por Dividendo es baja. Sin embargo, LVMH consigue aumentar el Dividendo de manera significativa manteniendo Payouts por debajo de 50%. La Rentabilidad por Dividendo mejora mucho con los años.

CASH FLOW



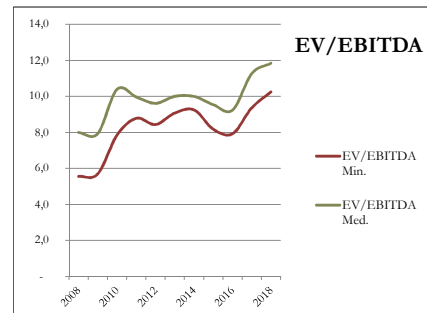
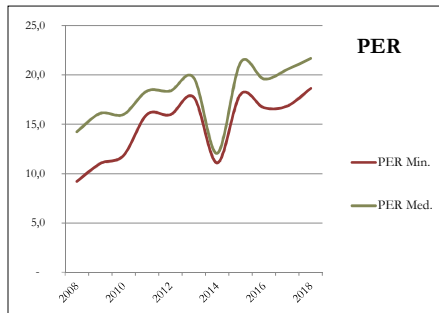
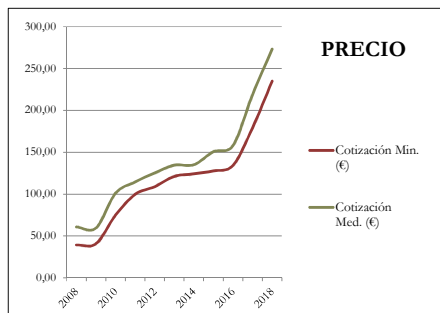
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	(€ Millones)
2 278	2 934	4 049	3 907	4 115	4 714	4 607	5 634	6 176	6 972	8 490		Operating Cash Flow (OCF)
947	729	976	1 730	1 694	1 657	1 775	1 955	2 265	2 276	3 038		CAPEX
1 331	2 205	3 073	2 177	2 421	3 057	2 832	3 679	3 911	4 696	5 452		Free Cash Flow (FCF)
758	758	953	1 069	1 447	1 501	1 619	1 671	1 859	2 110	2 715		Dividendos (DIV)
695	826	788	999	1 289	1 435	1 895	2 081	2 143	2 376	2 302		Depreciaciones / Amortizaciones
134%	197%	210%	140%	131%	149%	136%	155%	150%	159%	148%		OCF/(DIV+CAPEX)

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 5

El Free Cash Flow es siempre positivo y mayor que los Dividendos. Y el Operating Cash Flow aumenta más que las Inversiones (CAPEX). Ambas cosas son muy positivas y indican una estrategia de inversiones sostenible.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	
11,4	21,2	19,5	17,6	20,2	19,4	11,8	20,5	22,5	23,1	20,5		PER (Cierre de Año Fiscal)
6,6	10,2	12,5	9,6	10,5	9,9	9,8	9,2	10,5	12,5	11,2		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
82,10	78,38	127,35	129,25	141,85	148,05	145,95	173,45	181,40	258,15	311,70		Cotización Max. (€)
39,19	40,76	74,87	99,65	108,90	121,10	124,20	127,70	134,40	179,25	234,90		Cotización Min. (€)
60,65	59,57	101,11	114,45	125,38	134,58	135,08	150,58	157,90	218,70	273,30		Cotización Med. (€)
14,2	16,1	16,0	18,4	18,4	19,7	12,0	21,3	19,6	20,6	21,7		PER Med.
9,2	11,0	11,8	16,0	16,0	17,7	11,1	18,0	16,7	16,8	18,6		PER Min.
23 211	22 693	38 892	54 011	59 281	66 537	67 732	69 161	71 659	98 182	124 792		EV Min.
33 415	31 625	51 480	61 296	67 555	73 317	73 211	80 711	83 518	118 065	144 143		EV Med.
5,6	5,7	7,8	8,8	8,4	9,1	9,2	8,2	7,9	9,4	10,2		EV/EBITDA Min.
8,0	7,9	10,4	10,0	9,6	10,0	10,0	9,5	9,2	11,3	11,8		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	292,88 €
Según EV/EBITDA Med.	262,16 €
Según Soporte Cercano	291,00 €
Según PER Min.	247,41 €
Según EV/EBITDA Min.	221,70 €
Según Soporte Lejano	284,00 €

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE 282,01 €

2º PRECIO RAZONABLE 251,04 €

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	1
Deuda	4
Liquidez	3
Reservas	4
Autonomía Financiera	4

RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	4
Ratios	4
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	5
Recompras	1
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,57

CONCLUSIÓN

LVMH tiene un Balance sólido, pese a unos Intangibles altos debidos a la estrategia de crecimiento del grupo. Nos gustaría ver un Ratio de Liquidez mayor, pero la evolución de las Ventas y del Beneficio Neto es muy buena por lo que no nos preocupa tanto tener un Ratio de Liquidez mediocre.

LVMH consigue aumentar sus ventas de manera significativa cada año manteniendo Márgenes y Ratios de Rentabilidad altos. El Free Cash Flow también crece cada año y las inversiones son muy regulares y controladas.

Pese a tener una Rentabilidad por Dividendo baja a corto plazo, el Crecimiento del Dividendo es alto y la Rentabilidad por Dividendo mejora mucho con los años.