EDITAR LAS CELDAS CON ESTE FORMATO

Ticker **SNA**

Último Ejercicio **2023**

Fecha del Informe **2024-09-11**

Fecha Cierre Año Fiscal **31/12**

Snap-on Incorporated

Nº DE ACCIONES

COTIZACIÓN

Ejercicio	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
Nº de Acciones (Millones)	59	59	59	59	59	58	58	58	58	58	58	58
% Nº de Acciones vs Año Anterior	0,00%	0,00%	-0,92%	-1,35%	-2,22%	-2,44%	-1,97%	-0,56%	-1,45%	-1,65%	-0,92%	
Crecimiento Medio Anual (CAGR)												-0,92%

Ejercicio	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
Cotización (€)	106,74	133,88	168,33	171,27	174,30	145,29	168,84	166,92	212,32	229,38	288,74	277,98
Capitalización (Millones €)	6.447	7.910	9.860	10.073	10.214	8.320	9.836	9.547	11.733	12.432	15.965	14.977

RECOMPRAS DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras **4**

DEUDA

ACTIVOS

(\$ Millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
ACTIVO CORRIENTE	1.264	1.336	1.696	1.699	1.884	1.884	2.219	2.257	2.303	3.303	3.432	
Tesorería (Cash & Cash Equivalents)	218	153	93	78	92	141	185	923	780	757	1.042	
Inventarios (Stock)	454	476	498	518	630	674	760	747	804	1.035	1.046	
Otros Activos	1.144	1.250	1.508	1.276	1.389	1.402	1.836	1.613	1.470	1.570	1.645	
ACTIVO NO CORRIENTE	2.314	2.452	2.588	2.439	3.138	3.156	3.353	3.974	3.706	3.690	3.993	
Fondo de Comercio (Goodwill)	630	811	790	806	924	902	914	982	1.117	1.045	1.107	
Otros Intangibles	191	205	195	185	254	253	264	261	302	276	269	
% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO	25%	28%	22%	25%	22%	22%	20%	19%	21%	19%	18%	
TOTAL ACTIVO	3.578	3.788	4.284	4.138	5.022	5.040	5.572	6.231	6.009	6.993	7.425	

(\$ Millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
PASIVO CORRIENTE	715	735	671	590	1.193	952	948	1.165	982	972	942	
Deuda Financiera a Corto Plazo	113	37	34	301	432	186	203	205	17	17	41	
Otros Pasivos Corrientes	602	662	622	444	760	766	745	896	965	954	901	
PASIVO NO CORRIENTE	1.264	1.366	1.586	1.699	1.804	1.303	1.503	1.546	1.574	1.496	1.510	
Deuda Financiera a Largo Plazo	850	863	862	709	734	586	584	1.216	1.217	1.229	1.181	
TOTAL PASIVO	1.980	2.101	2.256	2.288	2.997	2.255	2.263	2.711	2.556	2.468	2.452	
TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)	2.139	2.225	2.435	2.435	2.972	3.119	3.431	3.667	4.034	4.164	5.055	
Reservas	2.324	2.547	2.760	2.983	3.172	4.234	4.746	5.137	5.710	6.256	6.540	
Intereses Minoritarios	17	16	18	18	18	20	21	21	22	22	22	

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
ACTIVO CORRIENTE	52%	52%	59%	56%	57%	56%	60%	59%	62%	65%	69%	
Tesorería	2,31	1,59	1,02	1,30	1,78	2,33	2,13	2,65	3,31	3,47	3,08	
Fondo de Maniobra	1,77	1,82	2,53	2,88	1,58	1,98	2,34	1,94	2,35	3,40	3,64	
Deuda Neta	745	746	803	1.010	1.074	631	601	1.010	929	1.009	220	
Ratio de Deuda	48%	48%	46%	44%	43%	42%	40%	41%	38%	39%	32%	
Calidad de la Deuda	57%	52%	51%	47%	52%	42%	42%	43%	34%	39%	38%	
DEUDA NETA/EBITDA	3,34	3,03	2,93	3,39	3,53	4,94	4,94	8,37	6,37	6,36	0,96	

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles **3**

Deuda Neta **4**

Líquidez **5**

Reservas **5**

Autonomía Financiera **5**

CUENTA DE RESULTADOS

(\$ Millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
Ventas	3.057	3.278	3.353	3.438	3.687	3.741	3.730	3.593	4.252	4.492	5.108	
% Ventas vs Año Anterior		7,2%	2,3%	2,5%	7,2%	1,5%	-0,3%	-3,7%	18,4%	5,7%	13,7%	
Crecimiento Medio Anual												5,37%
EBITDA	859	763	845	559	968	1.054	1.064	986	1.265	1.350	1.483	1.495
EBIT	586	680	703	454	842	936	962	881	1.124	1.207	1.366	
BAI	626	631	707	465	822	910	922	835	1.067	1.203	1.328	
Resultado Neto	550	422	475	346	556	680	694	627	821	912	1.011	
Margen Operativo	19%	21%	21%	13%	16%	20%	26%	25%	26%	27%	27%	30%
Margen Neto	15%	13%	14%	10%	15%	18%	19%	17%	19%	20%	20%	
ROA	9%	10%	11%	7%	11%	13%	13%	12%	14%	12%	11%	
ROE	16%	19%	20%	21%	19%	22%	20%	16%	20%	20%	20%	
ROCE	27%	29%	29%	20%	25%	25%	25%	20%	26%	26%	26%	

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas **4**

Margen Neto **5**

ROE / ROCE / ROA **4**

DIVIDENDO

(\$ Millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
Beneficio por Acción (DPA)	6,02	7,26	8,24	9,40	9,72	12,08	12,39	11,55	13,22	17,10	19,15	20,97
EPS vs Año Anterior		20,6%	13,5%	14,1%	3,4%	24,3%	2,5%	-6,8%	14,4%	29,4%	12,0%	
Crecimiento Medio Anual												12,24%
Dividendo por Acción (DPA)	1,50	1,83	2,10	2,34	2,55	3,05	3,30	3,47	3,50	5,40	6,53	
CDPA vs Año Anterior		17,69%	14,84%	11,43%	8,97%	19,61%	8,20%	5,15%	0,87%	54,32%	20,93%	14,29%
Payout	26%	25%	27%	27%	30%	28%	30%	30%	34%	34%	35%	
Rentabilidad por Dividendo (RPD)	1,41%	1,36%	1,25%	1,36%	1,45%	2,10%	1,95%	2,08%	1,64%	2,35%	2,26%	

4,90%	Dividendo (stimado) en 5 años
4,90%	Dividendo (stimado) en 10 años
12,24%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo **0**

Crecimiento **5**

Payout **5**

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(\$ Millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
Operating Cash Flow (OCF)	393	398	457	367	609	765	675	1.009	967	675	1.104	
CAPEX Mantenimiento (M)	81	90	80	74	82	93	109	90	70	94	111	
CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)	109	122	92	255	163	94	138	107	270	84	155	
CAPEX Total (M+I+O)	273	273	316	307	245	210	222	168	258	206	332	
Free Cash Flow (FCF 5Y)	322	317	446	451	527	674	575	943	897	591	1.039	
Free Cash Flow (FCF M+I+O)	120	125	141	113	364	555	453	841	709	469	772	
Free Cash Flow (FCF M+I+O)	142	125	198	94	282	504	453	821	676	469	822	
Recompras de Acciones	75	76	110	129	129	206	230	174	431	198	295	
Dividendos (DPT)	92	108	126	140	165	192	217	241	215	313	506	
Compra (activo) / Amortización/otros	17	40	43	98	52	98	23	105	198	56		

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow **5**

ANÁLISIS - VALORACIÓN

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2026
PER (Por de Año Fiscal)	19,3	18,4	20,5	18,2	17,5	12,0	13,4	14,3	16,0	13,4	13,1	
EV/EBITDA (Por de Año Fiscal)	11,2	12,4	13,1	12,8	12,1	8,5	9,5	10,1	11,1	9,8	9,9	
Precio Mín. (\$)	348,88	139,35	170,69	174,20	181,33	146,46	173,85	182,08	225,64	244,56	291,69	
Precio Máx. (\$)	371,29	151,45	183,41	185,68	188,12	156,23	194,02	196,72	239,00	260,20	299,79	
Precio Medio (\$)	359,58	145,40	177,05	179,94	184,73	151,35	183,94	189,40	232,32	252,38	295,74	
PER Medio	19,49	18,6	20,5	18,8	18,6	12,4	14,2	14,8	16,5	13,9	13,7	
EV/EBITDA Medio	11,3	12,5	13,1	13,2	12,8	8,8	10,0	10,4	11,4	10,1	10,3	
EV Mín.	9.309	8.935	9.106	8.978	9.585	8.782	10.054	9.706	10.628	10.989	12.102	
EV Máx.	9.909	9.777	9.916	10.107	10.504	10.295	9.831	9.517	12.005	12.325	14.543	
EV/EBITDA Mín.	8,1	8,4	10,1	9,6	9,7	8,3	8,5	9,5	7,7	8,1	8,3	
EV/EBITDA Máx.	8,6	9,2	11,0	10,8	10,7	9,8	8,3	9,3	8,7	9,1	10,0	

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
FCF Previsto (\$)	972	950	930	1.003	1.144	1.224	1.309	1.401	1.499	1.604	1.716
FCF Descontado (\$)	972	840	825	865	781	740	701	659	624	592	562

VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS

Años a tener en cuenta
Añadir los 5 años más recientes.
Ajustar los beneficios por PER o EV/EBITDA irregulares.

\$ Por Acción	2023	2024	2025	2026
Fv PER Medio - Last 5Y	\$272,66			
Fv EV/EBITDA Medio - Last 5Y	\$253,32			
Fv Soporte Gráfico	\$272,66			

Completar con el Fv soporte más cercano al precio actual

Fv PER Min. - Last 5Y	\$223,77
Fv EV/EBITDA Min. - Last 5Y	\$212,34
Fv Soporte Lejano	\$265,00

Completar con el Fv soporte más cercano al precio actual

PRECIOS POR DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA

CAGR 10Y	7%	**	Crecimiento en los próximos 10 años
CAGR à proyectado	2%	**	Crecimiento a perpetuidad
Descuento	12%	***	**5% a 15%** Más bajo, empresa más estable y previsible

** Completar datos para Escenario de Flujos de Caja

Precio Objetivo	8.900,68
Margen de Seguridad	15%
Margen de Seguridad	10%
	8.250,47

PRICE RANGE

1º PRECIO OBJETIVO **\$263**

2º PRECIO OBJETIVO **\$227**

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	3
Deuda Neta	4
Liquidez	5
Reservas	5
Autonomía Financiera	5

RENTABILIDAD

Ventas	4
Margen Neto	5
Ratios	4
Ajuste	4

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	5
Payout	5
Recompras	4
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **4,34**