# Sonoco Products Co | SON | Company Overview | 20/02/2024

## Key Stats

| | |
|---|---|
| Trabajadores | 35000 |
| Fundada | 1953 |
| CEO | Kevin Murphy |
| Headquarter | Workingham (UK) |
| Industria | Industrial Distribution |

## Precio

| | |
|---|---|
| Ticker | SON |
| Precio | 55,91 USD |
| Últimos 30 días | -4,08% |
| PER | 11,62 |
| Beta (5y) | 0,69 |

## Precio

| | |
|---|---|
| Capitalización | 5.478 |
| Acciones | 98,0 |
| Δ Acciones 10y | -3,88% |
| Dividendo % | 3,65% |
| Payout | 42,1% |

## Valoración

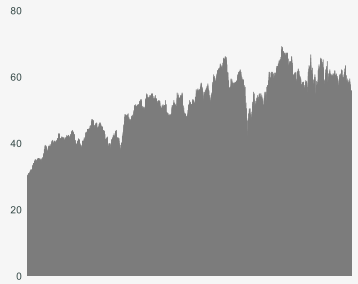
| | |
|---|---|
| Enterprise Value | 8.409 |
| Price / Sales | 0,81 |
| Price / Book | 2,25 |
| EV / Ingresos | 1,24 |
| EV / EBITDA | X8,1 |

## Ventas por Segmento y Región

*vs 2022*

| | | |
|---|---|---|
| USA Residencial | ▲ | 1,1% |
| idencial Comercial | ▲ | 7,1% |
| ıfraestructura/Civil | ▲ | 8,4% |
| Industrial | ▲ | 16,2% |
| Canadá | ▼ | -3,7% |

## Precio de la Acción

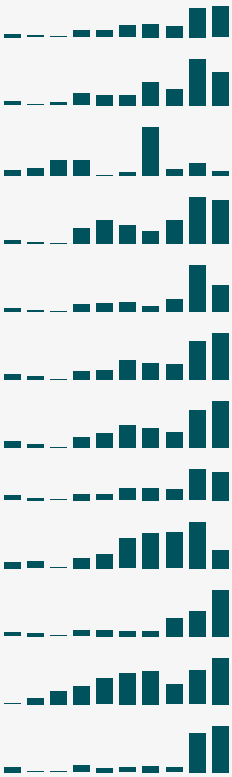



## Key Financials

| VENTAS | MARGEN NETO | DEUDA NETA / EBIT | RETURN ON EQUITY | FREE CASH FLOW | DIVIDENDO |
|---|---|---|---|---|---|
| 10y CAGR | | | | 10y CAGR | 5y CAGR |
| 3,1% | 7,0% | 4,2 | 19,5% | 9,6% | 4,5% |

## Balance Sheet

| | | |
|---|---|---|
| **ACTIVO TOTAL** | $ | **7.192** |
| **Activo Corriente** | $ | **2.050** |
| Cash | $ | 152 |
| Cuentas por Cobrar | $ | 1.012 |
| Inventory | $ | 774 |
| **Activo No Corriente** | $ | **5.142** |
| Fondo de Comercio | $ | 1.811 |
| **PASIVO TOTAL** | $ | **4.760** |
| **Pasivo Corriente** | $ | **1.165** |
| Cuentas por Pagar | $ | 1.108 |
| **Pasivo No Corriente** | $ | **2.600** |
| Deuda Largo Plazo | $ | 3.036 |



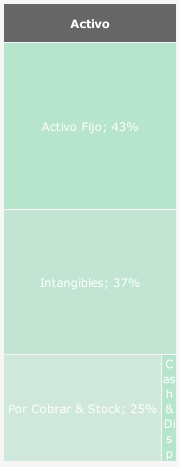
**WORKING CAPITAL**

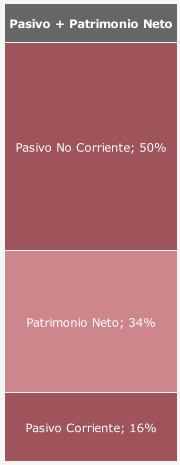
QUICK RATIO ▼ 1,00

CURRENT RATIO ▲ 1,76

**CALENDARIO DEUDA**

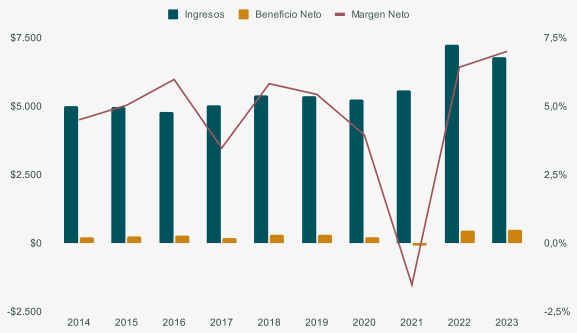
**ESTRUCTURA DEL BALANCE**



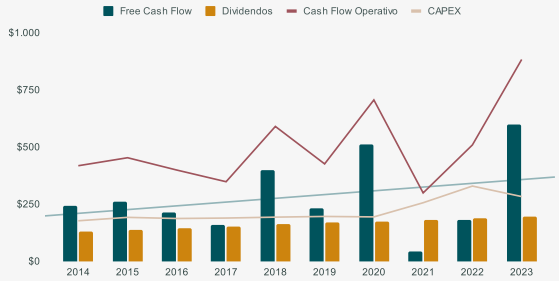
## Income Statement

| milions $ | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ventas | | $4.783 | $5.037 | $5.391 | $5.374 | $5.237 | $5.590 | $7.251 | $6.781 |
| Δ Anual (10y) | 3,1% | | 5,3% | 7,0% | -0,3% | -2,5% | 6,7% | 29,7% | -6,5% |
| Costes | de Ventas | $3.837 | $4.078 | $4.350 | $4.316 | $4.191 | $4.529 | $5.811 | $5.346 |
| | Administrativos | $503 | $508 | $563 | $531 | $528 | $558 | $707 | $742 |
| | Intereses | $52 | $53 | $58 | $62 | $72 | $59 | $97 | $126 |
| EBITDA | | $648 | $669 | $714 | $766 | $773 | $742 | $1.042 | $1.034 |
| EBIT | | $443 | $451 | $478 | $527 | $518 | $503 | $733 | $693 |
| **Beneficio Neto** | **7,71%** | **$286** | **$175** | **$314** | **$292** | **$207** | **-$85** | **$466** | **$475** |
| **BPA** | **8,28%** | **$2,81** | **$1,74** | **$3,10** | **$2,88** | **$2,05** | **-$0,86** | **$4,72** | **$4,85** |
| Margen | Bruto | 19,8% | 19,0% | 19,3% | 19,7% | 20,0% | 19,0% | 19,9% | 21,2% |
| | Neto | 6,0% | 3,5% | 5,8% | 5,4% | 4,0% | -1,5% | 6,4% | 7,0% |



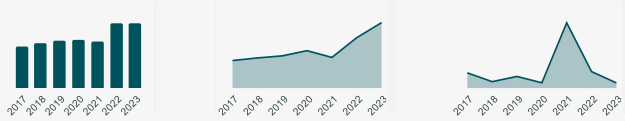

## Cash Flow

| milions $ | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CF Operativo | 8,66% | $348 | $590 | $426 | $706 | $299 | $509 | $883 | $883 |
| CF Inversiones | | $565 | $444 | $479 | $126 | $166 | $1.741 | $622 | $622 |
| CAPEX | | $187 | $189 | $193 | $196 | $194 | $256 | $329 | $283 |
| Mant. media 5y | $193,61 | $225,56 | $132,12 | $114,73 | $200,88 | $233,19 | $159,76 | -$62,71 | $436,94 |
| CF A. Financieras | | $316 | -$203 | $274 | -$77 | $163 | $514 | -$1.294 | $358 |
| Dividendos | | $153 | $161 | $170 | $173 | $179 | $187 | $197 | $197 |
| Pago de Deuda | | $65 | -$355 | $58 | -$267 | $14 | $107 | -$1.519 | $150 |
| **Flujo de Caja Libre** | **9,55%** | **$212** | **$159** | **$397** | **$230** | **$512** | **$43** | **$180** | **$600** |



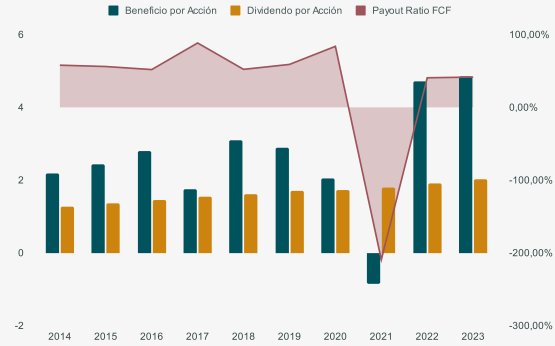

| BENEFICIO x ACCIÓN | FCF POR ACCIÓN | DIVIDENDO x ACCIÓN |
|---|---|---|
| $ 4,85 | $ 6,06 | $ 2,04 |

| EBITDA | INTERESES | FCF PAYOUT |
|---|---|---|
| 10y CAGR | Vs Beneficio Bruto | |
| 5,6% | 18,2% | 33,3% |



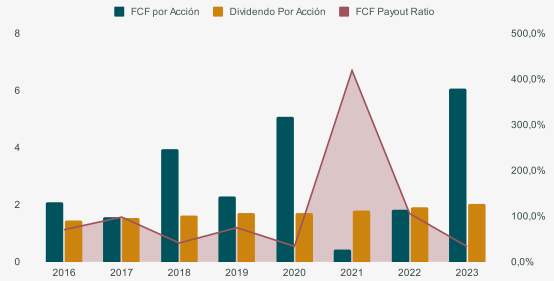

## Dividendo - Acciones

| milions $ | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Beneficio por acción | | $2,81 | $1,74 | $3,10 | $2,88 | $2,05 | -$0,86 | $4,72 | $4,85 |
| Δ Anual (10y) | 8,28% | | -38,1% | 78,2% | -7,1% | -28,8% | -142,0% | -648,8% | 2,8% |
| Dividendo por acción | | $1,46 | $1,54 | $1,62 | $1,70 | $1,72 | $1,80 | $1,92 | $2,02 |
| CAGR (5y) | 4,51% | | 5,5% | 5,2% | 4,9% | 1,2% | 4,7% | 6,7% | 5,2% |
| Payout Ratio Net Income | | 51,96% | 88,51% | 52,26% | 59,03% | 83,90% | 209,30% | 40,68% | 41,65% |
| Rentabilidad por dividendo | | 2,60% | 1,68% | 1,97% | 1,85% | 1,17% | 1,17% | 1,07% | 1,33% |
| Acciones | | 102 | 101 | 101 | 101 | 101 | 100 | 99 | 99 |
| CAGR (10y) | -0,40% | | -1,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -1,0% | -1,0% | 0,0% |

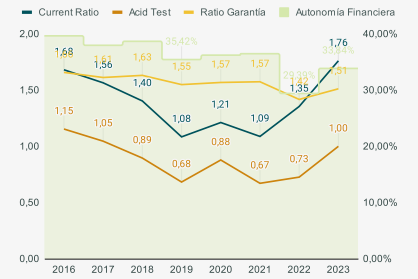



## Magnitudes por Acción

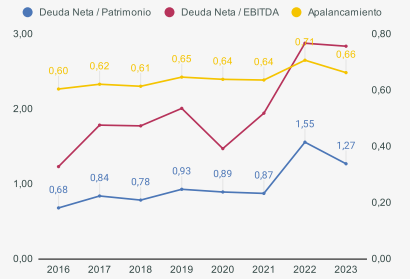
| milions $ | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valor Contable | (book v.) | 15,2 | 17,1 | 17,5 | 18,0 | 18,9 | 18,5 | 20,9 | 24,6 |
| Ingresos por Acción | | 46,9 | 49,9 | 53,4 | 53,2 | 51,9 | 55,9 | 73,2 | 68,5 |
| FCF Por Acción | | 2,1 | 1,6 | 3,9 | 2,3 | 5,1 | 0,4 | 1,8 | 6,1 |
| FCF Payout Ratio | | 70,2% | 97,8% | 41,2% | 74,7% | 33,9% | 418,6% | 105,6% | 33,3% |
| **Cotización a 31/12** | | 53,3 | 53,3 | 52,6 | | 59,4 | 57,8 | 60,7 | 55,9 |
| **PER a 31/12** | -1,7 | 19,0 | 30,7 | 17,0 | 0,0 | 29,0 | -67,2 | 12,9 | 11,5 |
| **EV/EBITDA** | | 9,7 | 9,8 | 9,0 | 10,2 | 9,8 | 9,2 | 8,7 | 8,1 |
| **Price to Book Ratio** | | 3,5 | 3,1 | 3,0 | 0,0 | 3,1 | 3,1 | 2,9 | 2,3 |



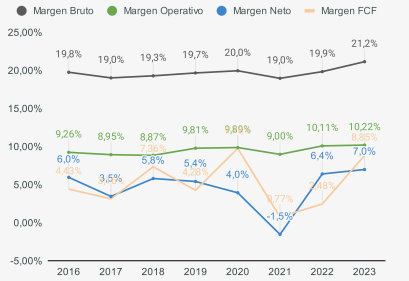
## LIQUIDEZ



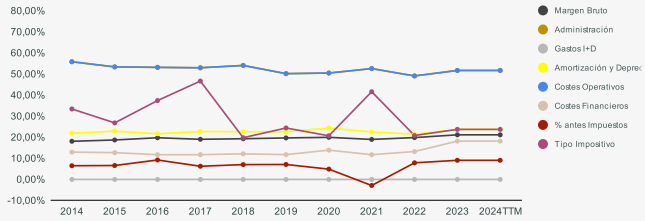

## SOLVENCIA FINANCIERA



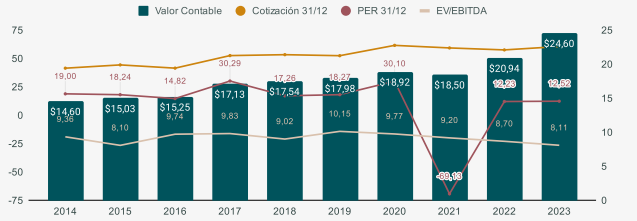

## VENTAJA COMPETITIVA




## VISIÓN GENERAL -LAMENTACIONES (GORKA DE ELDIVIDENDO.COM)

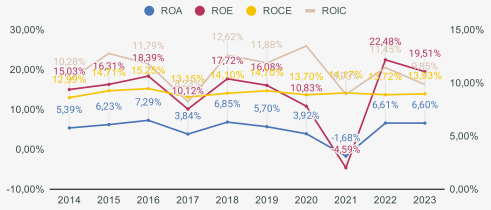



## VALOR CONTABLE Y DESARROLLO



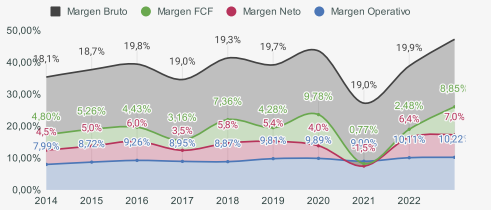

## Rentabilidad

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ROA | 7,29% | 3,84% | 6,85% | 5,70% | 3,92% | -1,68% | 6,61% | 6,60% |
| ROE | 18,39% | 10,12% | 17,72% | 16,08% | 10,83% | -4,59% | 22,48% | 19,51% |
| ROIC | 11,79% | 8,23% | 12,62% | 11,88% | 13,49% | 8,93% | 11,45% | 9,85% |
| CROIC | 10,6% | 7,6% | 12,1% | 11,4% | 11,4% | 8,5% | 11,0% | 9,6% |
| RORC | CAGR 5Y 43,97% | | | | CAGR 10Y 28,00% | | | |



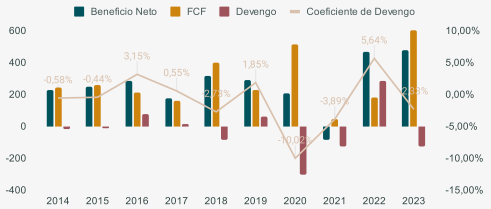

## Ventaja Competitiva

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Margen Bruto | 19,8% | 19,0% | 19,3% | 19,7% | 20,0% | 19,0% | 19,9% | 21,2% |
| Margen Operativo | 9,3% | 9,0% | 8,9% | 9,8% | 9,9% | 9,0% | 10,1% | 10,2% |
| Margen Neto | 6,0% | 3,5% | 5,8% | 5,4% | 4,0% | -1,5% | 6,4% | 7,0% |
| Margen EBITDA | 13,5% | 13,3% | 13,2% | 14,3% | 14,8% | 13,3% | 14,4% | 15,2% |
| Margen FCF | 4,4% | 3,2% | 7,4% | 4,3% | 9,8% | 0,8% | 2,5% | 8,8% |




## Calidad del Resultado

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Beneficio Neto | $286 | $175 | $314 | $292 | $207 | -$85 | $466 | $475 |
| Free Cash Flow | $212 | $159 | $397 | $230 | $512 | $43 | $180 | $600 |
| Devengos | $74 | $16 | -$83 | $62 | -$305 | -$128 | $286 | -$125 |
| Activos Operativos | 2.351 | 2.921 | 3.037 | 3.351 | 3.045 | 3.289 | 5.068 | 5.363 |
| **Coeficiente de Devengo** | **3,15%** | **0,55%** | **-2,73%** | **1,85%** | **-10,02%** | **-3,89%** | **5,64%** | **-2,33%** |




## Pietrosky F-Score

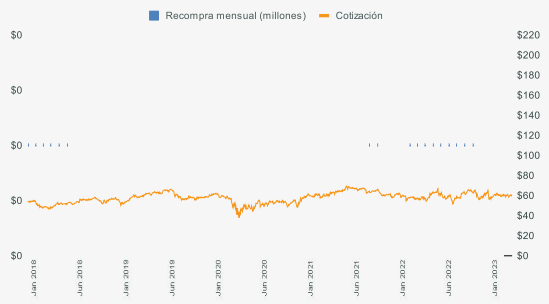
| Rentabilidad | | | | | Apalancamiento & Liquidez | | Eficiencia | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ROA+ | FCF+ | ROA> | CFO>ROA | Deuda< | Liquidez> | Acciones< | Margen> | Eficiencia> | |
| 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 | 6 |

## Altman Z Score

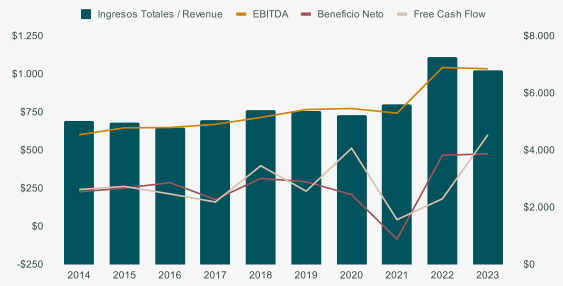
Z= 1,2xA + 1,4xB + 3,3xC + 0,6xD + 0,999xE

| | | | |
|---|---|---|---|
| A= Fondo de Maniobra / Assets = | 0,123 | D= Market Cap / Pasivo = | 1,15 |
| B= Retained Earnings / Assets = | 0,362 | E= Sales / Assets = | 0,94 |
| C= EBIT / Assets = | 0,10 | Altman Z Score = | 2,60 |

## RECOMPRA DE ACCIONES




## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO



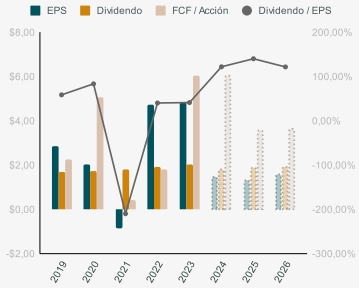

## Puntuación de la Empresa

| EBIT > interes es x20 | Gross Margin > Last year | Net Margin > Last year | Estabilidad Net M | Current Ratio | Current A > NC Liabilities | D/E > 5y ago | Debt/Eq < 0,4 | CFO > 25% deuda | Pietrosky | Altman |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 6 | 1 |

| Equity > Last Year | Recompra Acciones | BPA > average BPA 10y | Ventas > average 10y | CAGR 10y > 100% | ROE 5y > 20% | ROCE > ROCE 3y ago | FCF/Assets > CAGR 5y | Ventas Futuras > 15% | Dividend Yield +3% | CAGR 5y > 15% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 2 | 0 |

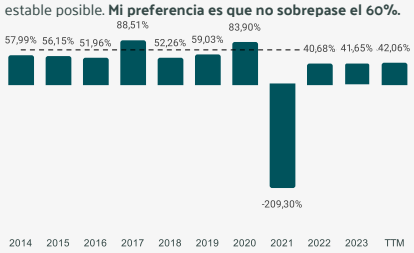
| Chowder Number | Payout | Under 25% Price DCF | FCF Yield | EV / EBITDA | Benjamin Graham | Under Average PER | PEG < 1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 2 | 0 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 |

**50**



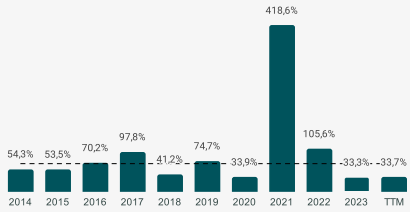

### Earnings Payout Ratio

Porcentaje del beneficio neto que se destina al pago del dividendo. Un payout en aumento significa que el dividendo crece más rápido que las ganancias, con lo cual, queremos que este dato se reduzca en el tiempo y sea de la manera más estable posible. **Mi preferencia es que no sobrepase el 60%.**



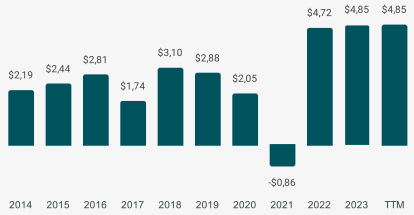

### Free Cash Flow Payout Ratio

Porcentaje del flujo de caja libre que se destina al pago del dividendo. El flujo de caja determina el efectivo que genera la empresa después de pagar el CAPEX. Con este dinero la empresa puede remunerar al accionista de distintas maneras. Mi preferencia es que no sobrepase el 60% y, cuanto más bajo, mejor.




### Earnings Per Share

Las ganancias por acción son el beneeficio neto que una empresa genera dividido por el número de acciones en circulación. Buscamos una tendencia positiva y estable que indicaría un crecimiento saludable y una buena rentabilidad para los accionistas.

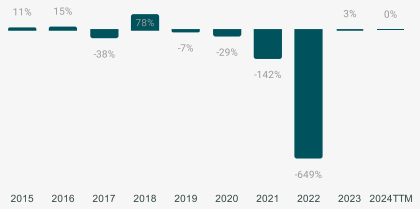



### Free Cash Flow Per Share

El Flujo de caja neto es lo que genera una empresa después de pagar sus facturas y reinvertir en su negocio. Las mejores empresas tienden a generar un flujo de efectivo estable y creciente, lo que significa dividendos sostenibles.

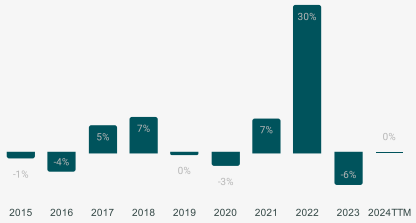
## Earnings Per Share Growth

El crecimiento sostenido de las ganancias a lo largo del tiempo es crucial para impulsar el precio de las acciones de una empresa y respaldar el aumento de los dividendos. Grandes fluctuaciones en las ganancias pueden señalar un negocio cíclico y más riesgoso, que quizás no sea la opción ideal para inversores



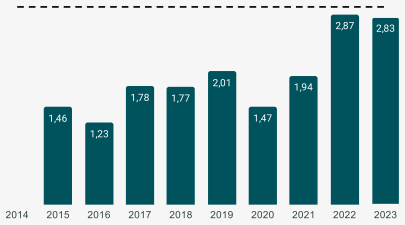

## Sales Growth

El crecimiento de las ventas es un factor crucial para el crecimiento de las ganancias a lo largo del tiempo. Las tendencias en la tasa y volatilidad del crecimiento de las ventas pueden proporcionar pistas sobre la ciclicidad de un negocio. Prefiero un crecimiento constante y moderado, **entre el 3% - 8%**.



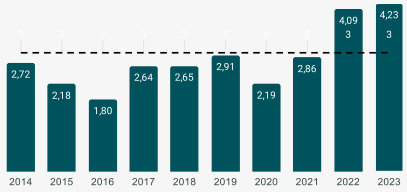

## Net Debt to EBITDA

Indica cuántos años de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización necesita una empresa para saldar todas sus deudas. Si la proporción es demasiado alta, es posible que la empresa decida reducir el pago de dividendos para disponer de más efectivo y así poder pagar sus deudas. Queremos una relación **inferior a 3** para la mayoría de las empresas.



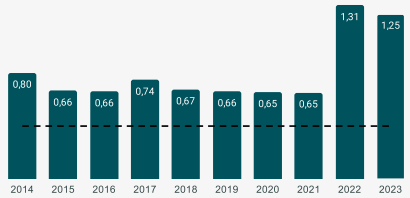

## Net Debt to EBIT

Indica cuántos años de ganancias antes de intereses e impuestos necesita una empresa para saldar todas sus deudas. Si la proporción es demasiado alta, es posible que la empresa decida reducir el pago de dividendos para disponer de más efectivo y así poder pagar sus deudas. Queremos una relación **inferior a 3** para la mayoría de las empresas.



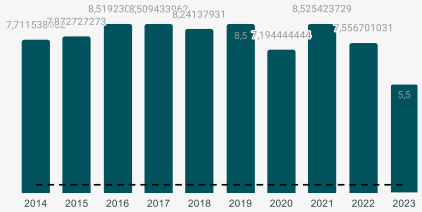

## Net Debt to Capital

La proporción del financiamiento de una empresa que proviene de deuda (descontando el efectivo) en lugar de capital. Las empresas que dependen en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones pueden tener más probabilidades de enfrentar dificultades si las condiciones comerciales se debilitan. Preferimos que este ratio sea **inferior a 0.4** para la mayoría de las empresas



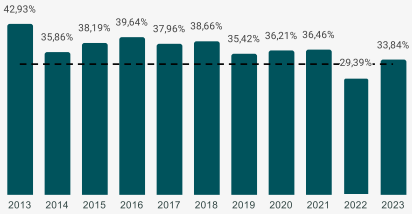

## Cobertura de Intereses

Divide el ingreso operativo entre los gastos de intereses para evaluar cuán fácilmente una empresa puede cumplir con sus obligaciones de intereses. Si una empresa tiene una deuda significativa, los pagos de intereses pueden consumir la mayor parte de su flujo de efectivo y potencialmente presionar el dividendo. Preferimos que este ratio sea **superior a 8** para la mayoría de las empresas.



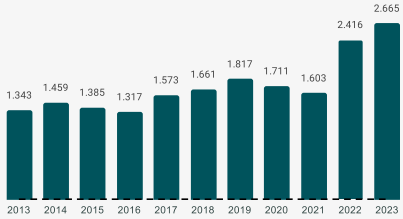

## Fondos Propios

Quiero los fondos propios superiores al 33% dado que una proporción significativa de financiamiento a través de fondos propios proporciona estabilidad financiera a la empresa. Un nivel más alto de fondos propios sugiere que la empresa depende menos de la deuda, lo que puede hacerla más



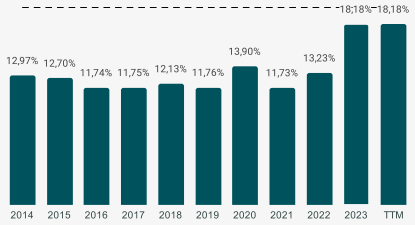

## Humo en el balance

Un equilibrio adecuado entre activos tangibles e intangibles es esencial para garantizar la estabilidad financiera y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. La sobredependencia de activos intangibles puede hacer que la empresa sea más vulnerable a los riesgos y a la volatilidad



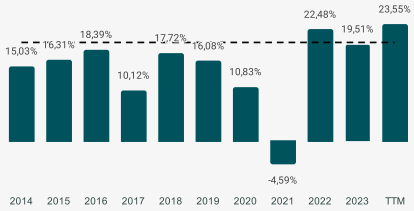
## Intereses < 20% EBIT

Mantener la deuda por debajo del 20% del EBIT es una estrategia que busca equilibrar el uso de recursos financieros, preservar la flexibilidad y mitigar los riesgos financieros, lo que contribuye a la estabilidad y sostenibilidad a largo plazo de la empresa



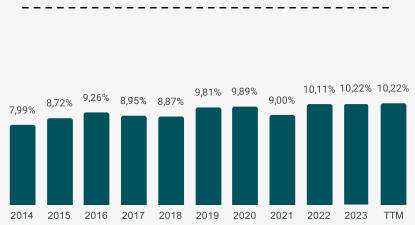

## ROE > 15% sin deuda 20% con deuda

El ROE es una medida financiera que evalúa la rentabilidad de una empresa en relación con su patrimonio neto. Un ROE superior al 15% o 20% indica una gestión eficaz de los recursos y un buen rendimiento para los accionistas.



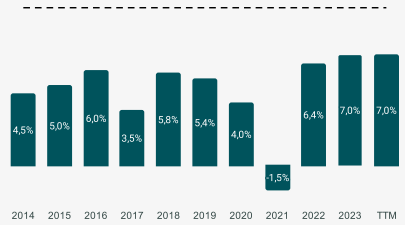

## Margen Operativo > 15%- 20%

Una medida de rentabilidad que divide el ingreso operativo entre las ventas totales. Márgenes operativos más altos y estables pueden ser indicativos de un negocio ventajoso. Prefiero que este margen sea **superior al 15-20%**.



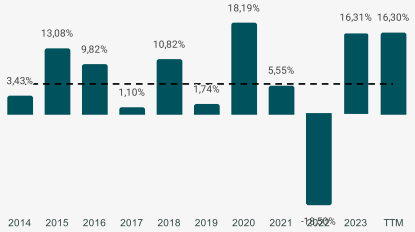

## Margen Neto > 10%

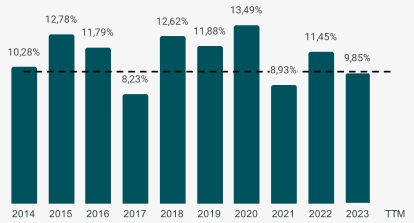
Una medida de rentabilidad que divide el ingreso neto entre las ventas totales. Márgenes netos más altos y estables pueden ser indicativos de un negocio ventajoso. Prefiero que este margen sea **superior al 10%**.




## Margen del Flujo de Caja Libre

El FCF es el efectivo que una empresa genera después de pagar todos sus gastos e inversiones. Esta métrica de rentabilidad divide el flujo de efectivo libre entre las ventas. Las mejores empresas generan márgenes altos y estables. Prefiero que este margen sea **superior al 6%** para la mayoría de las empresas.




## Return on Invested Capital

Divide las ganancias de una empresa entre el dinero que los accionistas han proporcionado. Evalúa la gestión en la asignación de capital. Una empresa ventajosa generalmente obtiene rendimientos estables y por encima del promedio. Prefiero que este rendimiento sea **superior al 10%** para la mayoría de las empresas.