# Bath & Body Works

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 7.10/10

Empresa: 7.20/10

Oportunidad actual: 7.10/10

Riesgo: Alto

Tesis 5-10 años: Recuperación exige caja recurrente

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe: 18/10/2026

reference_price: 20.10 USD

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: BBWI · Versión: 4

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Múltiplos bajos que exigen normalizar devoluciones, alquileres y financiación del giro.

Low multiples require normalising refunds, leases and turnaround funding.

## Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 7,20: marca, fidelización, red de tiendas y franquicias internacionales dan escala y repetición de compra. Cosmética discrecional, promociones y descenso del tráfico reducen poder de precios. Amazon y el canal digital amplían alcance, pero pueden desplazar ventas o erosionar margen; el giro estratégico todavía necesita continuidad.

Oportunidad 7,10 a 20,10 USD: guía ajustada de BPA 2,60–2,80 supone 7,18–7,73 veces. Sin los 0,31 USD de reembolso arancelario trimestral, una normalización simple de la guía sería 2,29–2,49 y 8,07–8,78 veces, sin afirmar que resuelva todos los extraordinarios. El descuento es real en múltiplos, pero el beneficio de reestructuración no garantiza caja duradera.

Company7.20 reflects brand, loyalty, stores and international franchise scale with repeat purchases. Discretionary spending, promotions and declining traffic constrain pricing. Amazon and digital reach may shift sales or weaken margins; the turnaround requires consistent evidence.

Opportunity7.10 at USD20.10: adjusted EPS guidance2.60–2.80 implies7.18–7.73x. Removing the quarterly tariff refund0.31 as a simple sensitivity gives2.29–2.49 and8.07–8.78x, without claiming complete normalisation. The low multiple does not establish durable owner cash.

## Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La revisión primaria cierra H1 fiscal2026 terminado el 1 de agosto: CFO 316 millones USD menos capex 98 y SBC 10 = proxy económico 208 antes de normalización. La guía anual FCF 650 es CFO 890 menos capex 240, no rentabilidad perpetua del 25,4%. El cobro de 80 millones por aranceles y 88 antes de impuestos por litigios de tarjetas favorecen el año; no se restan sin considerar impuesto pagado y calendario. El beneficio fiscal contable de 62 ya se revierte en CFO, por lo que no se descuenta otra vez como flujo. No anualizo el semestre estacional ni repito esos extraordinarios como mejora comercial.

La primaria corrige Q2: operativo GAAP 216 millones USD y ajustado 225, frente a 145 del proveedor; el neto 118 no convierte la devolución en recurrente. El balance distingue deuda corriente 248 y larga 3.366, total contable 3.614; leases operativos 199 corrientes y 931 largos explican el agregado 4.744 del PDF. Alquiler pagado ya entra en CFO, no se deduce toda la obligación otra vez como gasto anual. Efectivo 794 no es todo excedente. H1 pagó deuda 289 y dividendos 80; el rescate adicional concluido el 19 de agosto tiene costes de extinción, no es recompra ni FCF. La venta pedida por Barington no es transacción comprometida.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 1,5/2,1/2,7 USD a 7/9/11 veces: 10,50/18,90/29,70 USD. Desde 2,10 creciendo 3% cinco años y terminal 9 veces serían 21,91 USD en octubre de 2031, CAGR de precio aproximado 1,7% antes de dividendos. No es DCF ni retorno esperado. Una caja económica anual hipotética de 400 millones, posterior a impuestos normales, alquileres, marketing y capex, dejaría 200 tras reservar 150 para principal y 50 para liquidez/inversión externa. Es presupuesto prudente, no deuda amortizada certificada ni guía; el crecimiento orgánico ya está financiado y una recompra no es rendimiento adicional sobre toda la caja distribuida.

Primary H1 fiscal2026 ended August1: CFO316m minus capex98m and SBC10m leaves economic proxy208m before normalisation. Annual FCF guidance650m is CFO890m less capex240m, not a perpetual25.4% yield. Tariff refunds80m and pretax card-litigation proceeds88m benefit the year; normalisation must respect actual tax and timing. The accounting tax benefit62m is already reversed in CFO, preventing another cash deduction. The seasonal half is not annualised or exceptional receipts repeated as commercial improvement.

Primary Q2 operating income216m GAAP and225m adjusted differs from provider145m; net profit118m does not make the refund recurring. August1 balance distinguishes current debt248m and long-term3,366m, total3,614m. Operating leases199m current and931m long-term explain provider aggregate4,744m. Paid rent already enters CFO; the whole liability is not deducted again as annual expense. Cash794m is not all excess. H1 debt payments289m and dividends80m used cash; the additional August19 redemption has extinguishment costs and is neither buyback nor FCF. Barington seeking a sale is not a committed transaction.

Own contemporaneous economic EPS assumptions USD1.5/2.1/2.7 at7x/9x/11x imply10.50/18.90/29.70. From2.10 growing3% for five years,9x implies nominal21.91 in October2031, about1.7% price CAGR before dividends, not DCF or expected return. A hypothetical400m annual economic cash base after normal tax, rent, marketing and capex leaves200m after150m principal reserve and50m liquidity/external investment. This is a cautious budget rather than certified debt repayment or guidance. Organic growth is funded in the base; buybacks are not additional return on top of all distributed cash.

## Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v3: Empresa/Oportunidad/Final pasan de 7.55/9.00/8.25 a 7.20/7.10/7.10. Juicio vigente: MANTENER / VIGILAR. Se repiten los periodos operativos H1/Q2 o FY2026; cambian referencia, alcance y juicio económico, no se acredita un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha pública anterior y sus metadatos; notas, punto cero e informes anteriores permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 or FY2026 economic periods and updates report references, source review and cash/valuation judgment. This does not prove new quarterly deterioration or prediction accuracy. Historical scores, baseline and reports remain unchanged. Primary sources were consulted in the relevant sections; complete sustainable cash and maturity schedules remain unverified.

## Conclusión / Conclusion

Nota final 7,10 y MANTENER / VIGILAR para nueva entrada, Empresa 7,20 y Oportunidad 7,10. Se mantienen las notas después de reconciliar extraordinarios y leases. El precio parece bajo sobre BPA ajustado, pero el central deja poco margen frente a ventas decrecientes, apalancamiento y coste de recuperación. La mejora digital no demuestra todavía inflexión del grupo ni venta segura. Esperar caja recurrente después de inversión y estabilización del tráfico, sin ordenar automáticamente vender una tenencia personal.

Overall7.10 and HOLD / WATCH for a new entry, with Company7.20 and Opportunity7.10, remain after extraordinary-item and lease review. Adjusted P/E looks low but the central case offers little margin against declining sales, leverage and turnaround costs. Digital improvement does not yet prove a group inflection or certain sale. Wait for recurring cash after investment and stabilising traffic, without automatically ordering sale of a personal holding.

## Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-08-26 · Issuer release: relevant result, cash, reconciliation and balance tables read