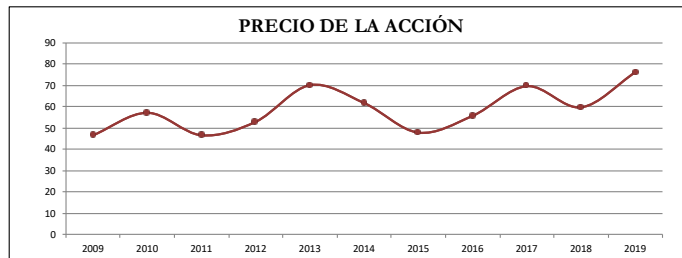
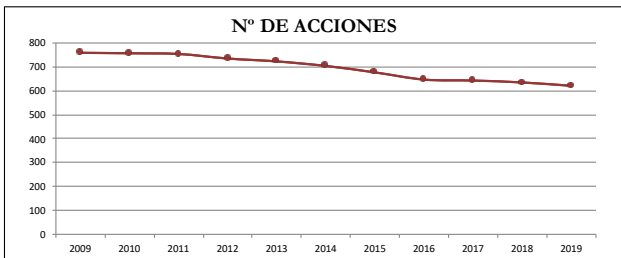


EMERSON ELC.

Fecha del Informe: 22/01/2020
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

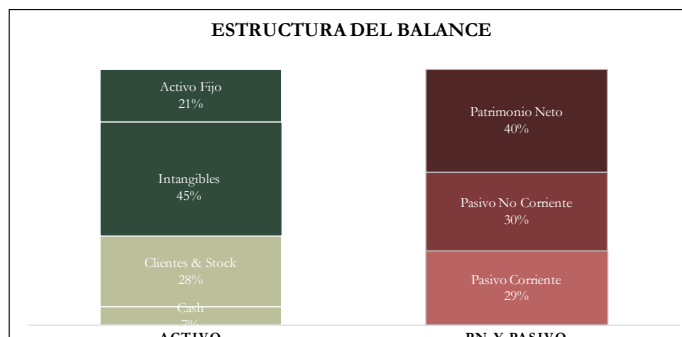
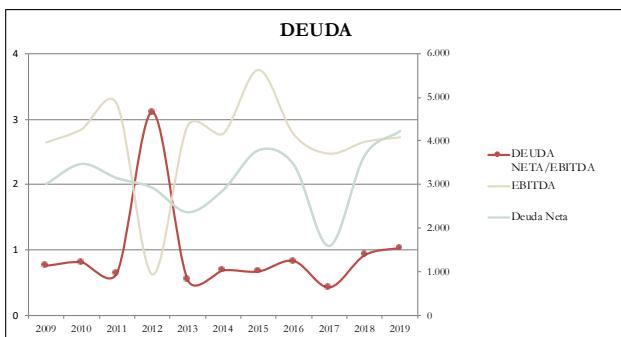


												(En fecha de Cierre del año Fiscal)	
759	757	754	735	723	704	677	647	643	635	621	621	Nº de Acciones (Millones)	
	-0,26%	-0,40%	-2,52%	-1,63%	-2,63%	-3,84%	-4,43%	-0,62%	-1,24%	-2,20%	-1,99%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual	
46,60	57,17	46,59	52,96	70,18	61,73	47,83	55,75	69,69	59,75	76,26	60,82	Precio de la Acción (\$)	
35.369	43.278	35.129	38.926	50.740	43.458	32.381	36.070	44.811	37.941	47.557	37.769	Capitalización (Millones \$)	

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5

Emerson ha retribuido considerablemente al accionista a través de esta práctica. No obstante, buena parte de estas Recompras se ha financiado a través de desinversiones.



												(\$ Millones)	
7.653	8.363	9.345	10.126	10.999	10.867	10.049	9.960	8.252	6.619	7.139	7.139	ACTIVO CORRIENTE	
1.560	1.592	2.052	2.367	3.275	3.149	3.054	3.182	3.062	1.093	1.494	1.494	Tesorería (Cash)	
1.855	2.105	2.100	2.125	1.895	2.057	1.265	1.208	1.696	1.813	1.88	1.88	Inventarios (Stock)	
4.238	4.666	5.193	5.634	5.829	5.661	5.730	5.570	3.494	3.713	5.457	5.457	Otros Activos	
12.110	14.480	14.516	13.692	13.712	13.310	12.039	11.772	11.337	13.771	13.358	13.358	ACTIVO NO CORRIENTE	
8.222	10.806	10.740	9.864	9.181	8.871	4.785	4.811	7.206	9.206	9.151	9.151	Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)	
42%	47%	45%	41%	37%	37%	22%	22%	37%	45%	45%	45%	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO	
19.763	22.843	23.861	23.818	24.711	24.177	22.088	21.732	19.589	20.390	20.497	20.497	TOTAL ACTIVO	
4.956	5.849	6.465	7.133	7.625	8.454	7.800	8.008	5.045	6.164	5.976	5.976	PASIVO CORRIENTE	
577	480	877	1.506	1.587	2.465	2.553	2.584	862	1.623	1.444	1.444	Deuda Financiera a Corto Plazo	
4.379	5.369	5.588	5.627	6.038	5.989	5.247	5.424	4.183	4.541	4.532	4.532	Otros Pasivos Corrientes	
6.101	7.042	6.845	6.243	6.368	5.556	6.160	6.106	5.774	5.236	6.248	6.248	PASIVO NO CORRIENTE	
3.998	4.586	4.324	3.787	4.055	3.559	4.289	4.051	3.794	3.137	4.277	4.277	Deuda Financiera a Largo Plazo	
11.057	12.891	13.310	13.376	13.993	14.010	13.960	14.114	10.819	11.400	12.224	12.224	TOTAL PASIVO	
8.706	9.952	10.551	10.442	10.718	10.167	8.128	7.618	8.770	8.990	8.273	8.273	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)	
14.714	15.869	17.310	18.107	18.930	19.867	21.308	21.716	21.995	23.072	24.199	24.199	Reservas	
151	160	152	147	133	48	47	50	52	40	43	43	Intereses Minoritarios	
44%	44%	44%	44%	43%	42%	37%	35%	45%	44%	40%	40%	AUTONOMÍA FINANCIERA	
1,54	1,43	1,45	1,42	1,44	1,29	1,29	1,24	1,64	1,07	1,19	1,19	RATIO DE LIQUIDEZ	
0,31	0,27	0,32	0,33	0,43	0,37	0,39	0,40	0,61	0,18	0,25	0,25	TEST ÁCIDO	
3.015	3.474	3.149	2.926	2.367	2.875	3.788	3.453	1.594	3.667	4.227	4.227	Deuda Neta	
56%	56%	56%	56%	57%	58%	63%	65%	55%	56%	60%	60%	Ratio de Deuda	
45%	45%	49%	53%	54%	56%	57%	57%	47%	54%	49%	49%	Calidad de la Deuda	
0,76	0,81	0,65	3,11	0,54	0,69	0,67	0,83	0,43	0,92	1,03	1,03	DEUDA NETA/EBITDA	

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 1

El valor de los Intangibles es elevado debido al crecimiento inorgánico de la compañía.

Deuda: 3

La Deuda se encuentra en un valor controlado y además es bastante estable.

Liquidez: 2

El Ratio de Liquidez se sitúa por encima de la unidad, pero teniendo en cuenta la inestabilidad del Sector Energético, no vendría mal contar con una relación de corrientes un poco más holgada.

Reservas: 5

Han aumentado todos los años analizados.

Autonomía Financiera: 4

A pesar de retribuir generosamente al accionista, la Autonomía Financiera es bastante alta.

A pesar de retribuir generosamente a los accionistas, la Autonomía Financiera es bastante alta y las Reservas siempre aumentan durante el período de análisis. En cuanto a la Deuda, se sitúa todos los años en torno a una vez el EBITDA, por lo que además de estar controlada, es bastante estable.

CUENTA DE RESULTADOS

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
20.102	21.039	24.222	24.412	24.669	17.733	16.249	14.522	15.264	17.408	18.372		Ventas
	4,7%	15,1%	0,8%	1,1%	-28,1%	-8,4%	-10,6%	5,1%	14,0%	5,5%		Δ Ventas vs Año Anterior
											-0,90%	Crecimiento Medio Anual
3.966	4.267	4.846	942	4.349	4.167	5.627	4.149	3.710	3.979	4.085	4.054	EBITDA
3.144	3.509	4.210	374	3.776	3.598	4.312	2.798	2.824	3.163	3.358		EBIT
245	2.879	3.631	3.115	3.196	3.191	3.807	2.316	2.335	2.667	2.859		EBT
1.724	2.164	2.480	1.968	2.004	2.147	2.710	1.635	1.518	2.203	2.306		Beneficio Neto
16%	17%	17%	2%	15%	20%	27%	19%	19%	18%	18%		Margen Operativo
9%	10%	10%	8%	8%	12%	17%	11%	10%	13%	13%		Margen Neto
9%	9%	10%	8%	8%	9%	12%	8%	8%	11%	11%		ROA
20%	22%	24%	19%	19%	21%	33%	21%	17%	25%	28%		ROE
27%	26%	31%	3%	29%	28%	36%	25%	27%	25%	27%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 0

El gráfico de Ventas no es muy ilustrativo debido a las continuas adquisiciones y desinversiones de la compañía.

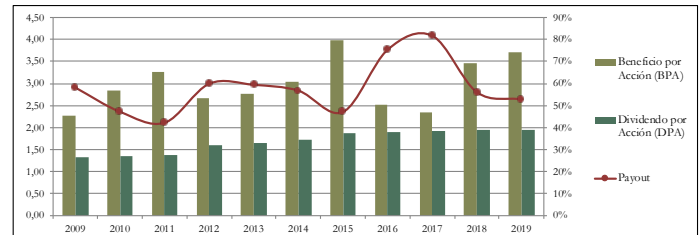
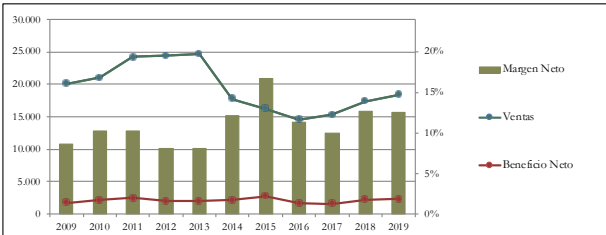
Margen Neto 4

Parece que la estrategia de deshacerse de sus negocios menos rentables ha funcionado, ya que los Márgenes han aumentado

ROE/ROCE/ROA 5

Al contar con una correcta composición del Balance y unos Márgenes bastante altos, los Ratios de Rentabilidad son excelentes.

Negocio muy Rentable, Márgenes en aumento al centrarse en sus divisiones con márgenes más altos. Solamente penalizado en Ventas por las recientes desinversiones.



DIVIDENDO

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
2,27	2,84	3,27	2,67	2,76	3,03	3,99	2,52	2,35	3,46	3,71	3,83	Beneficio por Acción (BPA)
	25,1%	15,1%	-18,3%	3,4%	9,8%	31,7%	-36,8%	-6,7%	47,2%	7,2%		Δ BPA vs Año Anterior
											5,04%	Crecimiento Medio Anual
1,32	1,34	1,38	1,60	1,64	1,72	1,88	1,90	1,92	1,94	1,96		Dividendo por Acción (DPA)
	1,52%	2,99%	15,94%	2,50%	4,88%	9,30%	1,06%	1,05%	1,04%	1,03%		Δ DPA vs Año Anterior
58%	47%	42%	60%	59%	57%	47%	75%	82%	56%	53%	53%	Payout
2,83%	2,34%	2,96%	3,02%	2,34%	2,79%	3,93%	3,41%	2,76%	3,25%	2,57%	3,22%	Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											3,93%	Dividendo estimado en 5 años
											4,79%	Dividendo estimado en 10 años
											4,03%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

Injustamente penalizado por nuestro sistema de estimación, ya que se trata de un Dividend King.

Crecimiento 0

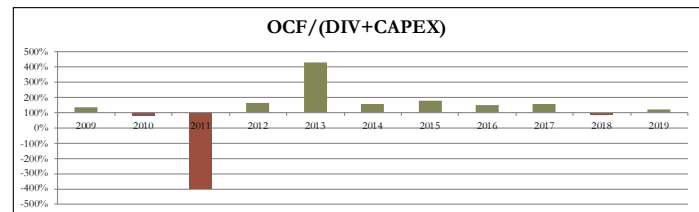
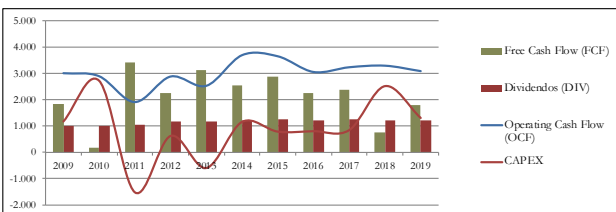
Analizando los diez últimos ejercicios, el Crecimiento Medio Anual (4%) es más bien reducido.

Payout 4

Se situa en una franja razonable.

Injustamente penalizado. Un valor con rentabilidades modestas pero con un gran historial. Debería sacar más puntuación como Dividend King.

CASH FLOW



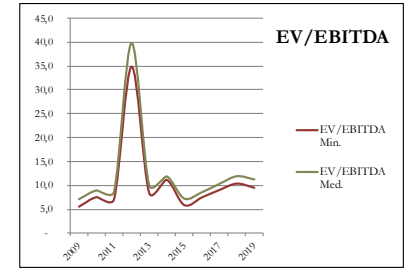
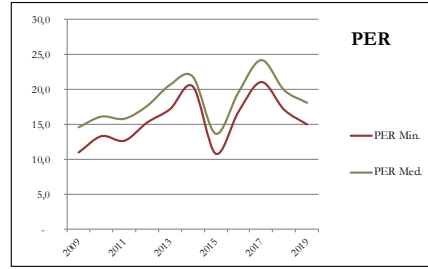
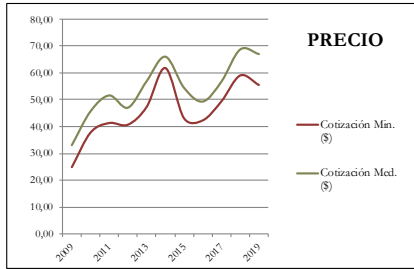
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(\$ Millones)
3.006	2.892	1.912	2.881	2.529	3.692	3.649	3.053	3.233	3.292	3.086		Operating Cash Flow (OCF)
1.174	2.720	-1.514	626	-591	1.159	789	806	848	2.517	1.309		CAPEX
1.832	172	3.426	2.255	3.120	2.533	2.860	2.247	2.385	775	1.777		Free Cash Flow (FCF)
998	1.009	1.039	1.171	1.181	1.210	1.269	1.227	1.239	1.229	1.209		Dividendos (DIV)
822	758	636	568	573	569	1.315	1.351	886	816	727		Depreciaciones / Amortizaciones
138%	78%	-403%	160%	429%	156%	177%	150%	155%	88%	123%		OCF/(DIV+CAPEX)

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 3

En los últimos años ha generado mucho Cash debido a varias Desinversiones.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	
20,5	20,1	14,2	19,8	25,4	20,4	12,0	22,1	29,7	17,3	20,6		PER (Cierre de Año Fiscal)
9,7	11,0	7,9	44,4	12,2	11,1	6,4	9,5	12,5	10,5	12,6		EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
41,24	53,62	61,85	53,57	66,50	70,26	65,77	56,34	64,15	78,41	78,52		Cotización Max. (\$)
24,87	37,75	41,31	40,69	47,32	61,79	43,04	42,29	49,41	59,02	55,49		Cotización Min. (\$)
33,06	45,69	51,58	47,03	56,91	66,03	54,41	49,32	56,78	68,72	67,01		Cotización Med. (\$)
14,6	16,1	15,8	17,6	20,6	21,8	13,6	19,6	24,2	19,9	18,1		PER Med.
11,0	13,3	12,6	15,2	17,1	20,4	10,8	16,8	21,0	17,1	15,0		PER Min.
21,891	32,051	34,297	32,833	36,579	46,375	32,926	30,815	33,365	41,145	38,686		EV Mín.
28,104	38,058	42,040	37,493	43,513	49,357	40,620	35,360	38,104	47,301	45,837		EV Med.
5,5	7,5	7,1	34,9	8,4	11,1	5,9	7,4	9,0	10,3	9,5		EV/EBITDA Min.
7,1	8,9	8,7	39,8	10,0	11,8	7,2	8,5	10,3	11,9	11,2		EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$72,99
Según EV/EBITDA Med.	\$57,33
Según Soporte Cercano	\$65,00
Según PER Min.	\$61,75
Según EV/EBITDA Min.	\$48,14
Según Soporte Lejano	\$55,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$65,11
2º PRECIO RAZONABLE	\$54,96

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
Duda	3
Liquidez	2
Reservas	5
Autonomía Financiera	4

RENTABILIDAD

Ventas	0
Margen Neto	4
Ratios	5
Corrección	4

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	0
Payout	4
Recompras	5
Cash Flow	3

CONCLUSIÓN

Empresa estable con un negocio de calidad y un Dividendo Sostenible.

El Balance demuestra una gran solvencia, y a pesar de disminuir Ventas debido a sus desinversiones, han mantenido los negocios de mayor calidad, ya que los márgenes son crecientes.

Podría formar parte de nuestra cartera siempre comprada a precios con Rentabilidad por Dividendo inicial atractiva, ya que el crecimiento del Dividendo es estable pero limitado.

En Corrección le damos 4 puntos porque ha sido muy penalizada en nuestros criterios de valoración del apartado Dividendo.

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 2,86