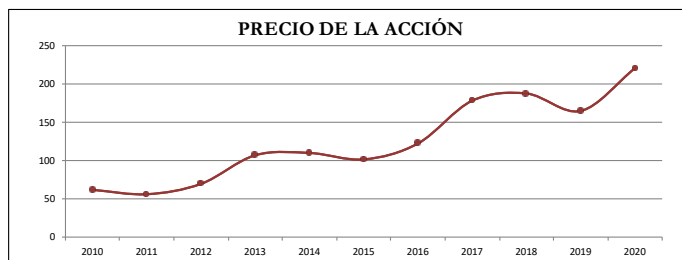
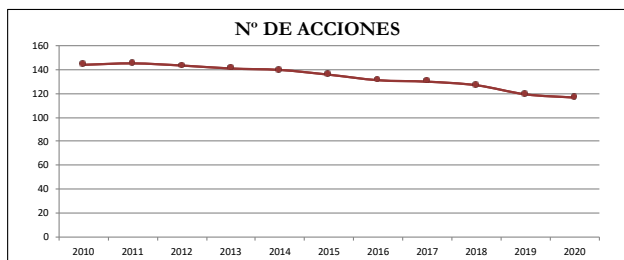


ROCKWELL AUTOMATION

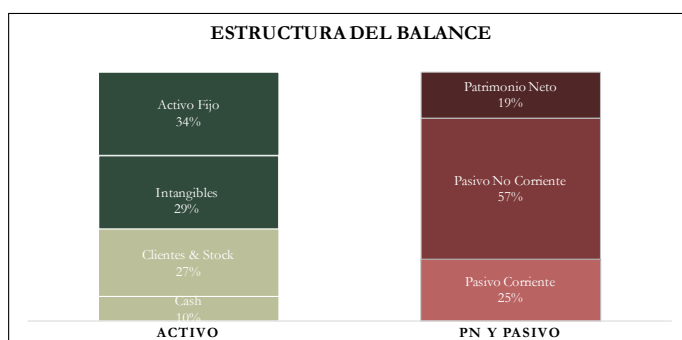
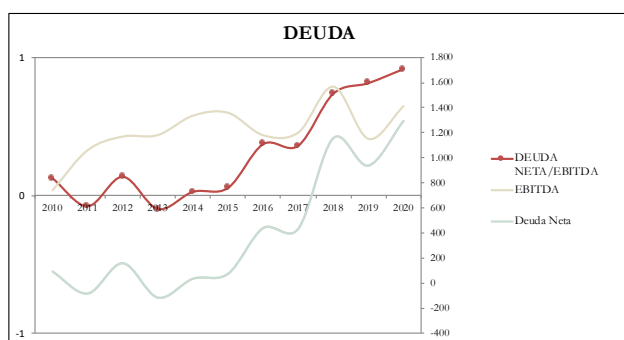
Fecha del Informe: 26/1/20
Cierre del año fiscal: 30 Septiembre



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
144	145	143	141	140	136	131	130	127	119	117	117	Nº de Acciones (Millones)
	0,83%	-1,24%	-1,74%	-0,85%	-2,86%	-3,39%	-0,92%	-2,31%	-5,99%	-2,20%	-2,19%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
61,73	56,00	69,55	106,94	109,88	101,47	122,34	178,21	187,52	164,80	220,68	244,43	Precio de la Acción (\$)
8,889	8,131	9,973	15,068	15,350	13,769	16,039	23,149	23,796	19,661	25,731	28,501	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 5
Buen ritmo de Recompra de Acciones, sobre todo desde 2019.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
2.587	3.075	3.388	3.680	3.934	4.048	4.185	4.421	2.831	2.986	2.686		ACTIVO CORRIENTE
813	989	904	1.201	1.191	1.427	1.526	1.411	619	1.018	705		Tesorería (Cash)
603	642	619	615	588	536	527	559	582	576	584		Inventarios (Stock)
1.170	1.445	1.865	1.864	2.155	2.085	2.132	2.451	1.630	1.392	1.397		Otros Activos
2.162	2.210	2.249	2.165	2.290	2.357	2.916	2.741	3.431	3.127	4.579		ACTIVO NO CORRIENTE
1.130	1.171	1.158	1.236	1.297	1.258	1.329	1.316	1.291	1.265	2.130		Intangibles + Fondo de Comercio (Goodwill)
24%	22%	21%	21%	21%	20%	19%	18%	21%	21%	29%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
4.748	5.285	5.637	5.845	6.224	6.405	7.101	7.162	6.262	6.113	7.265		TOTAL ACTIVO
1.222	1.330	1.532	1.545	1.692	1.328	1.976	2.146	2.237	1.937	1.810		PASIVO CORRIENTE
		157	179	325		449	600	551		25		Deuda Financiera a Corto Plazo
1.222	1.330	1.375	1.366	1.367	1.328	1.527	1.545	1.686	1.937	1.786		Otros Pasivos Corrientes
2.066	2.207	2.253	1.714	1.874	2.820	3.135	2.352	2.408	3.772	4.108		PASIVO NO CORRIENTE
905	905	905	900	1.501	1.516	1.243	1.225	1.225	1.956	1.975		Deuda Financiera a Largo Plazo
3.288	3.537	3.785	3.259	3.566	4.148	5.111	4.498	4.645	5.709	5.918		TOTAL PASIVO
1.460	1.748	1.852	2.586	2.658	2.257	1.990	2.664	1.618	404	1.347		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
2.912	3.383	3.859	4.333	4.840	5.317	5.668	6.103	6.198	7.140	6.440		Reservas
										319		Intereses Minoritarios
31%	33%	33%	44%	43%	35%	28%	37%	26%	7%	19%		AUTONOMÍA FINANCIERA
2,12	2,31	2,21	2,38	2,33	3,05	2,12	2,06	1,27	1,54	1,48		RATIO DE LIQUEDEZ
0,67	0,74	0,59	0,78	0,70	1,08	0,77	0,66	0,28	0,53	0,39		TEST ÁCIDO
92	-84	158	-117	34	74	439	433	1.157	938	1.295		Deuda Neta
69%	67%	67%	56%	57%	65%	72%	63%	74%	93%	81%		Ratio de Deuda
37%	38%	40%	47%	47%	32%	39%	48%	48%	34%	31%		Calidad de la Deuda
0,12	-0,08	0,14	-0,10	0,03	0,05	0,37	0,36	0,74	0,81	0,92		DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	3
Son altos y superan al Patrimonio Neto	
Deuda	4
Deuda controlado aunque está aumentando los últimos años.	
Liquidez	3
La empresa es bastante solvente en el corto plazo.	
Reservas	4
Siempre crecientes menos en 2020.	
Autonomía Financiera	0
Muy baja desde 2018.	

El Ratio de Liquidez y el Test Ácido transmiten tranquilidad y muestran una buena composición del Balance en el corto plazo.

Sin embargo, en el largo plazo, el Balance se ha ido deteriorando por un aumento del Fondo de Comercio y una reducción del Patrimonio Neto

CUENTA DE RESULTADOS

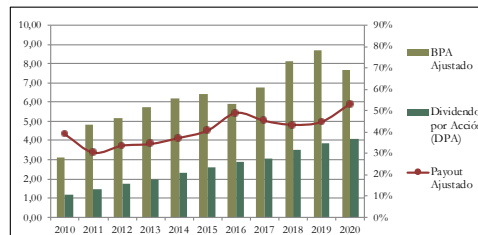
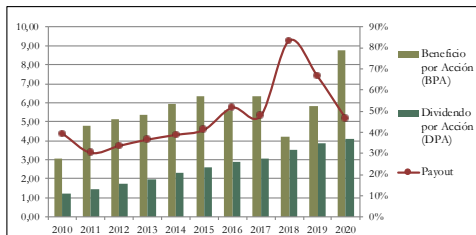
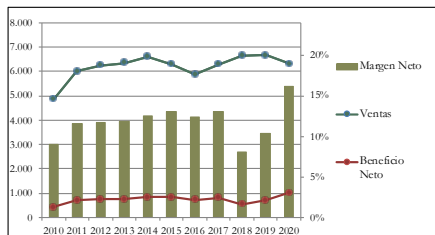
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(S Millones)
4.857	6.000	6.259	6.352	6.624	6.308	5.880	6.311	6.666	6.685	6.330		Ventas
	23,5%	4,3%	1,5%	4,3%	-4,8%	-6,8%	7,3%	5,6%	0,3%	-5,3%		Δ Ventas vs Año Anterior
											2,68%	Crecimiento Medio Anual
740	1.061	1.170	1.181	1.336	1.359	1.180	1.202	1.568	1.151	1.412	1.724	EBITDA
613	929	1.031	1.036	1.184	1.197	1.008	1.033	1.404	999	1.240		EBIT
544	868	966	981	1.134	1.128	943	1.037	1.331	901	1.136		EBT
440	697	737	756	827	828	730	826	536	696	1.023		Beneficio Neto
13%	15%	16%	16%	18%	19%	17%	16%	21%	15%	20%		Margen Operativo
9%	12%	12%	12%	12%	13%	12%	13%	8%	10%	16%		Margen Neto
9%	13%	13%	13%	13%	13%	10%	12%	9%	11%	14%		ROA
30%	40%	40%	29%	31%	37%	37%	31%	33%	172%	76%		ROE
40%	56%	51%	42%	44%	51%	42%	33%	51%	74%	47%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas	2
Estancadas los últimos años.	
Margen Neto	5
Alto, aunque no extraordinario	
ROE/ROCE/ROA	5
Muy altos.	

Las Ventas lleva estancado unos años, aunque se espera que aumenten en el corto plazo.

Los Márgenes y los Ratios de Rentabilidad son altos y crecientes. Si quiere aumentarlos todavía más, será decisivo que Rockwell logre potenciar las ventas de software y control, su segmento más rentable y donde las ventas no terminan de despegar.



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(S Millones)
3,06	4,80	5,14	5,37	5,92	6,31	5,62	6,36	4,21	5,83	8,77	10,20	Beneficio por Acción (BPA)
	57,0%	7,1%	4,4%	10,3%	6,7%	-11,0%	13,2%	-33,8%	38,5%	50,4%		Δ BPA vs Año Anterior
											11,1%	Crecimiento Medio Anual
3,10	4,80	5,14	5,71	6,17	6,40	5,93	6,73	8,10	8,67	7,68	10,20	BPA Ajustado
	54,9%	7,1%	11,1%	8,1%	3,7%	-7,3%	13,5%	20,4%	7,0%	-11,4%		Δ BPA vs Año Anterior
											9,50%	Crecimiento Medio Anual
1,21	1,45	1,73	1,96	2,29	2,60	2,90	3,04	3,51	3,88	4,08		Dividendo por Acción (DPA)
	20,54%	18,72%	13,66%	16,99%	13,33%	11,54%	4,83%	15,46%	10,54%	5,15%		Δ DPA vs Año Anterior
39%	30%	34%	37%	39%	41%	52%	48%	83%	67%	47%		Payout
39%	30%	34%	34%	37%	41%	49%	45%	43%	45%	53%		Payout Ajustado
1,95%	2,59%	2,48%	1,83%	2,09%	2,56%	2,37%	1,71%	1,87%	2,35%	1,85%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
											3,07%	Dividendo estimado en 5 años
											5,65%	Dividendo estimado en 10 años
											12,97%	Crecimiento Medio Anual

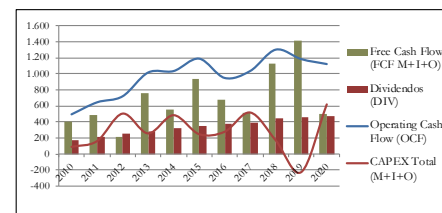
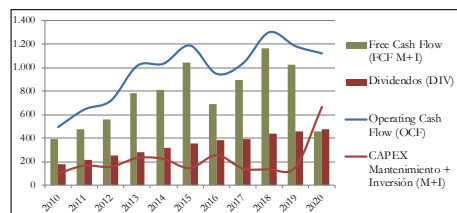
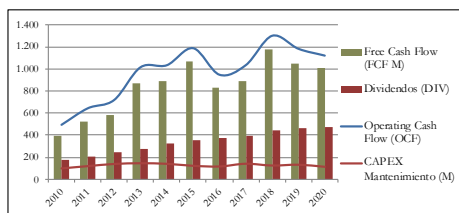
DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo	0
Rentabilidad Inicial muy baja.	
Crecimiento	4
El crecimiento del Dividendo es muy alto.	
Payout	5
Está controlado y tiene margen para aumentarlo.	

Aunque las rentabilidades iniciales sean bajas, es una acción que ofrece un dividendo muy creciente, que recompensa de manera significativa a los inversores pacientes.

Sin embargo, para mantener este ritmo de crecimiento del Dividendo en el futuro, tendrá que volver a impulsar las Ventas, que están algo estancadas.

CASH FLOW

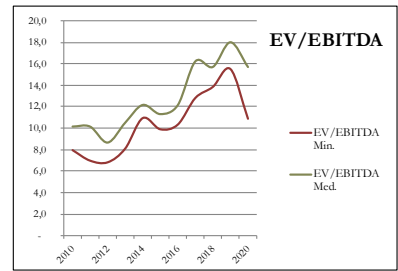
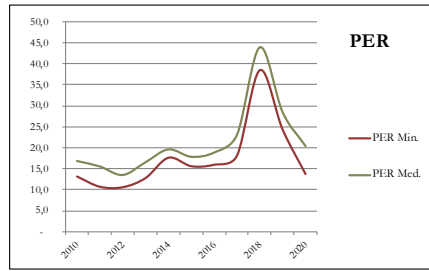
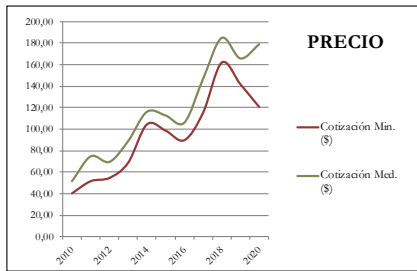


2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(S Millones)
494	644	719	1.015	1.033	1.188	947	1.034	1.300	1.182	1.121		Operating Cash Flow (OCF)
99	120	140	146	141	123	117	142	126	133	114		CAPEX Mantenimiento (M)
99	166	156	231	223	144	256	143	135	154	665		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
89	161	503	257	483	247	277	517	170	-225	618		CAPEX Total (M+I+O)
395	524	579	869	892	1.065	830	892	1.175	1.049	1.007		Free Cash Flow (FCF M)
395	478	563	784	811	1.044	691	891	1.165	1.029	456		Free Cash Flow (FCF M+I)
405	483	216	758	550	941	670	517	1.130	1.407	503		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
174	211	247	276	321	350	378	391	441	460	473		Dividendos (DIV)
127	131	139	145	153	163	172	169	165	152	173		Depreciaciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow	5
Impecable. Rockwell es una gran generadora de caja.	

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)
20,2	11,7	13,5	19,9	18,6	16,1	21,8	28,0	44,5	28,3	25,2	PER (Cierre de Año Fiscal)
12,1	7,6	8,7	12,7	11,5	10,2	14,0	19,6	15,9	17,9	19,1	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
62,83	97,84	84,55	109,13	127,83	126,89	122,34	178,21	207,90	189,92	237,30	Cotización Max. (\$)
40,28	51,54	54,55	68,73	104,39	98,60	89,71	115,20	162,01	141,77	120,68	Cotización Min. (\$)
51,56	74,69	69,55	88,93	116,11	112,75	106,03	146,71	184,96	165,85	178,99	Cotización Med. (\$)
16,9	15,6	13,5	16,6	17,9	17,9	18,9	23,1	43,9	28,4	20,4	PER Med.
13,2	10,7	10,6	12,8	17,6	15,6	16,0	18,1	38,5	24,3	13,8	PER Min.
5,892	7,400	7,981	9,567	14,617	13,454	12,199	15,397	21,716	17,851	15,366	EV Min.
7,515	10,761	10,132	12,413	16,255	15,373	14,338	19,490	24,628	20,723	22,165	EV Med.
8,0	7,0	6,8	8,1	10,9	9,9	10,3	12,8	13,8	15,5	10,9	EV/EBITDA Min.
10,2	10,1	8,7	10,5	12,2	11,3	12,1	16,2	15,7	18,0	15,7	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$274,88
Según EV/EBITDA Med.	\$218,85
Según Soporte Cercano	\$232,00
Según PER Min.	\$225,73
Según EV/EBITDA Min.	\$176,32
Según Soporte Lejano	\$209,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$241,91
2º PRECIO RAZONABLE	\$203,68

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	3
Deuda	4
Liquidez	3
Reservas	4
Autonomía Financiera	0

RENTABILIDAD

Ventas	2
Margen Neto	5
Ratios	5
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	4
Payout	5
Recompras	5
Cash Flow	5

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,46

CONCLUSIÓN

Balance sólido en el corto plazo, pero se ha ido deteriorando en el largo plazo por un aumento del Fondo de Comercio y una reducción del Patrimonio Neto.

Las Ventas llevan estancadas unos años. Los Márgenes y los Ratios de Rentabilidad son altos y crecientes.

El BPA crece a un ritmo alto y superior al de las Ventas. Esto es debido a unos Márgenes crecientes, pero también ha sido impulsado por las Recompras de Acciones de los últimos años.

Excelente trato al accionista, no podemos pedir más. Dividendos muy crecientes y generosas recompras de acciones. Además, puede de hacerlo de momento de forma sostenible, ya que obtiene unos excedentes de Caja muy holgados. Aunque si no vuelve a impulsar el crecimiento de las Ventas, le será difícil seguir aumentando el dividendo en el futuro.

No añadimos ninguna corrección en la puntuación.