

marzo 15

**Daily Report**

**2019**

Per contatti scrivere a  
info@moneyriskanalysis.com Oppure telefonare  
al 3456069728

A cura di  
MoneyRiskAnalysis

## CONTINENTAL: pneumatici e non solo

**Gli obiettivi annuali sono stati raggiunti: fatturato a 44,4 miliardi di euro, margine EBIT rettificato 9,3 per cento.**

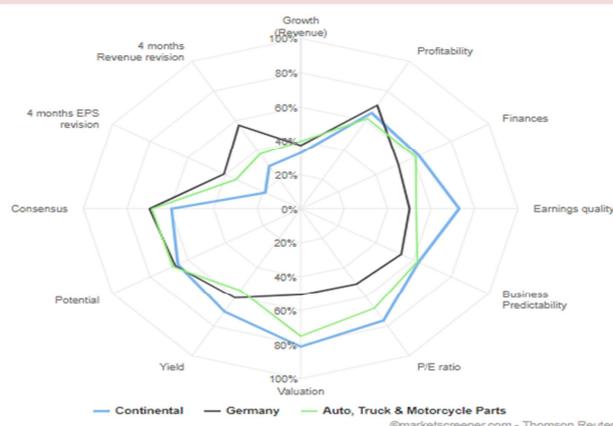
**Proposta di dividendo: 4,75 euro per azione (in aumento di 0,25 euro)**

**Utile netto di € 2,9 miliardi quasi a livello record (€ 14,49 per azione)**

**Continental ribadisce la guida annuale nonostante continui la debolezza del mercato.**

**Le attività di Powertrain saranno quotate sul mercato con il nome "Vitesco Technologies"**

**CEO Dr. Elmar Degenhart: "Guida autonoma, mobilità elettrica e connettività: stiamo fornendo tecnologia che altri stanno ancora testando. La nostra tecnologia offre maggiore sicurezza, efficienza e comfort in quattro veicoli su cinque in tutto il mondo".**



Financials (EUR)					
Sales 2019	46 122 M	Sales 2020	48 087 M	P/E ratio 2019	10,70
EBIT 2019	4 018 M	EBIT 2020	4 486 M	P/E ratio 2020	9,24
Net income 2019	2 580 M	Net income 2020	2 993 M	EV / Sales2019	0,65x
Debt 2019	1 765 M	Debt 2020	1 457 M	EV / Sales2020	0,61x
Yield 2019	3,20%	Yield 2020	3,45%	Capitalization	28 091 M

L'utile operativo di Continental AG è sceso del 12% lo scorso anno, a causa di una flessione dell'industria automobilistica e di maggiori investimenti, ma si è impegnato a portare avanti la quotazione delle attività del gruppo propulsore "Vitesco Technologies".

Continental ha comunicato che i suoi guadagni prima di interessi e tasse (EBIT) sono scesi a 4,03 miliardi di euro lo scorso anno, rispetto ai 3,94 miliardi previsti dagli analisti, in un contesto di mercato che ha accusato flessioni ben superiori.

"Il 2019 ha avuto un inizio modesto, come previsto, a causa della persistente incertezza del mercato", ha detto la società in una nota, riaffermando le sue prospettive rettificata per il 2019.

A gennaio, Continental ha annunciato di prevedere un margine operativo (EBIT) compreso tra l'8 e il 9%, anziché superiore al 9%, accusando una flessione dei mercati automobilistici e maggiori investimenti.

La guida per il 2019 si basa in parte sul presupposto che il volume di produzione globale di autovetture e veicoli commerciali leggeri sarà stabile a 94 milioni, mentre la produzione nel primo semestre sarà probabilmente in calo rispetto allo scorso anno.

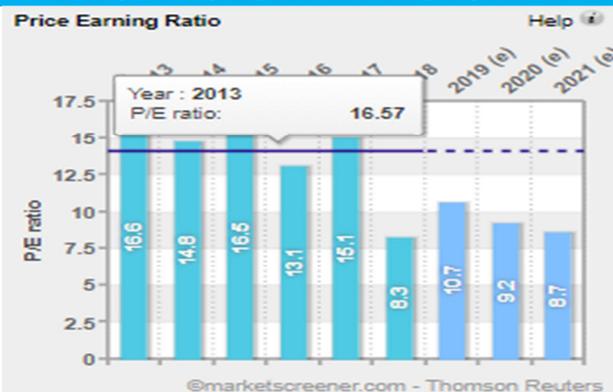
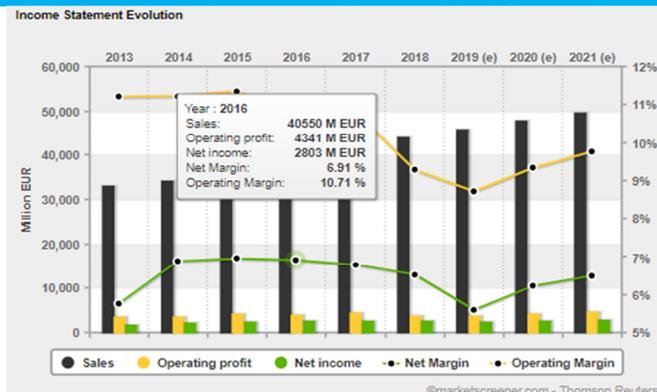
Continental sta proseguendo con l'intenzione di quotare le sue attività nel settore powertrain nella seconda metà del 2019 sotto il nome di "Vitesco Technologies". Questa società svilupperà, venderà e produrrà sistemi e soluzioni per azionamenti convenzionali ed elettrificati per i produttori automobilistici di tutto il mondo.

Per quanto riguarda la vendita di pneumatici Continental ha venduto 155 milioni di unità raggiungendo un nuovo record. Questa tendenza è stata guidata soprattutto dal forte aumento dei pneumatici invernali.

Continental ha annunciato di proporre un dividendo di 4,75 euro per azione per il 2018.

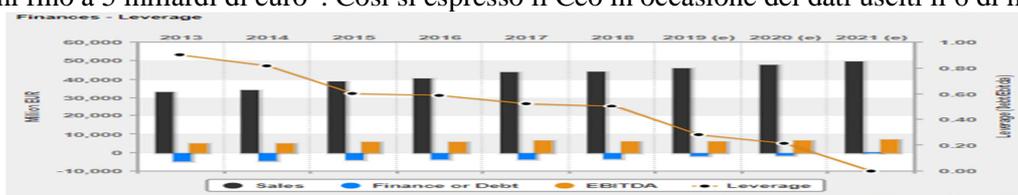
### DINAMICA FATTURATO E UTILI

### P/E SOTTO LSA MEDIA STORICA



Il portafoglio ordini nelle divisioni automobilistiche, specializzate nell'elettronica dei veicoli, è rimasto ad un livello record ammontando a circa 40 mld. La società sta investendo molto nella mobilità futura. Nel 2018 gli investimenti sono ammontati a 6,3 mld espandendo oltretutto la propria capacità produttiva. Con il termine "mobilità futura" non ci si limita alla sola auto elettrica, ma a tutte le innovazioni ad essa collegate, che equipaggiano l'autovettura di sistemi interconnessi al web permettendo una totale automazione etc etc. Spesso, Continental viene considerata una semplice società che vende pneumatici, ma la realtà è ben diversa. In questo caso infatti ci troviamo di fronte al top della componentistica di alta qualità.

"Il nostro bilancio è forte. Abbiamo approfittato della ripresa negli ultimi anni e abbiamo sistematicamente ridotto il nostro debito", ha sottolineato. Ciò consentirebbe all'azienda di intraprendere facilmente acquisizioni fino a 5 miliardi di euro". Così si è espresso il Ceo in occasione dei dati usciti il 6 di marzo.



In questo grafico possiamo osservare come il leverage si stia riducendo ai minimi termini. Questo conferma ampiamente come la società abbia messo fieno in cascina durante gli anni di espansione. Possiamo essere soddisfatti del management in carica.

### Forti investimenti in ricerca

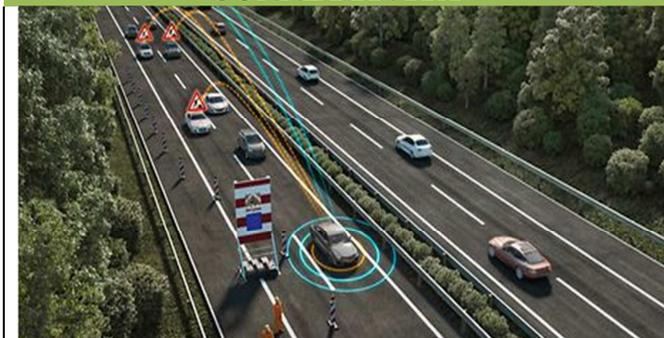
I dipendenti di Continental ammontavano a 242.226 a fine anno, distribuiti in 60 paesi, di cui 49.000 ingegneri che lavorano su nuove tendenze e tecnologie. Circa un terzo di questi (19000) sono specializzati in software ed entro il 2022 dovrebbero aumentare del 20%.

Research and development expenses (net)	3,209.0	3,103.7
in % of sales	7.2	7.1
Capital expenditure <sup>1</sup>	3,124.4	2,854.4
in % of sales	7.0	6.5

La società ha investito in ricerca ben il 7% del proprio fatturato, aumentando la quota di mezzo punto rispetto all'anno precedente.

Oltre al business dei motori tradizionali, le attività di Vitesco Technologies includeranno anche tutte quelle future che coinvolgono i sistemi di trasmissione ibridi ed elettrici, nonché tutte le attività attuali riguardanti le batterie. Continental è un leader tecnologico di lunga data e un motore di innovazione per quanto riguarda l'elettrificazione del gruppo propulsore. È uno dei pochi fornitori di sistemi in grado di offrire la piena elettrificazione del gruppo propulsore da un'unica fonte: dal sistema a 48 volt fino ad arrivare all'azionamento elettrico a potenza estremamente complessa, oltretutto al sistema di gestione della batteria, e all'energia e sistemi di gestione termica. Con il termine innovazione tecnologica si comprende ovviamente la "guida senza conducente", che non sta a significare solo quel campo riguardante i test di guida fatti da Google & co, ma anche e soprattutto quei sistemi elettronici, che facilitano i compiti in caso di parcheggio, stabilità del veicolo etc etc. Continental in questo campo (in costante crescita), è fra le società più attrezzate.

### CONNETTIVITA'



### Un IPO importante

"Vitesco Technologies". L'Ipo è prevista per la seconda metà dell'anno. Il nome comprende due elementi chiave del business powertrain: **Vitesco** è sinonimo di velocità e agilità e stabilisce un riferimento diretto al portafoglio di prodotti e servizi di Continental per la mobilità e il settore automobilistico. L'aggiunta di "Technologies" sottolinea l'impegno come fornitore di tecnologie, sistemi e servizi innovativi. La parte "Vit" del nome deriva dal latino "vita" e significa energia intrinseca e vigore, focalizzando così, l'obiettivo e lo scopo di contribuire in modo sostenibile alla mobilità pulita per milioni di persone in tutto il mondo.

Più della metà dei nuovi veicoli in tutto il mondo sono collegati. Con oltre 20 anni di esperienza, oltre 33 milioni di veicoli connessi e l'acquisizione di Kathrein Automotive, Continental offre ora l'intera catena di funzioni di connettività: dall'antenna al display, dal software di sicurezza alla centralina elettronica. Grazie alla tecnologia di comunicazione cellulare di quinta generazione di Continental, la prossima generazione di veicoli avrà 10 gigabit di banda larga per una connettività rapida e pratica. Con i suoi test 5G in tutto il mondo, l'azienda ha gettato le basi per consentire ai veicoli di comunicare rapidamente e senza interruzioni tra loro e con l'infrastruttura. Continental ha già ricevuto un ordine per la produzione in larga scala della sua soluzione di connettività 5G.

## COMPOSIZIONE FATTURATO

Sales per Businesses					
	2016		2017		Delta
	EUR (in Million)	%	EUR (in Million)	%	
Tires	10,696	26.4%	11,303	25.7%	+5.68%
Chassis & Safety	8,958	22.1%	9,744	22.1%	+8.77%
Interior	8,309	20.5%	9,276	21.1%	+11.65%
Powertrain	7,219	17.8%	7,536	17.1%	+4.39%
ContiTech	5,367	13.2%	6,150	14%	+14.59%

Sales per Regions					
	2016		2017		Delta
	EUR (in Million)	%	EUR (in Million)	%	
Europe excluding Germany	11,600	28.6%	12,839	29.2%	+10.68%
North America	10,395	25.6%	10,823	24.6%	+4.12%
Asia	8,605	21.2%	9,619	21.9%	+11.78%
Germany	8,410	20.7%	8,927	20.3%	+6.15%
Other Countries	1,540	3.8%	1,802	4.1%	+16.99%

Come possiamo vedere dalle tabelle sopra il settore gomma incide per solo il 25%. Dobbiamo inoltre dire che questo settore presenta i tassi di crescita meno elevati ma più costanti. In forte crescita invece il settore accessori e prodotti high tech.

La società è ben diversificata quindi in termini di gamma prodotti e anche di aree geografiche.

Per filosofia mi ricorda Danaher.

## ANALISI TECNICA



Il trend di medio-lungo periodo rimane sempre negativo, ben confermato dalla media a 200 gg che muove in fase discendente a quota 158 (resistenza di lungo). Le cause sono da ricercare nella debolezza del settore auto, principalmente quello tedesco, che sta soffrendo più degli altri il rallentamento dell'economia cinese. Una prima resistenza è situata a 143. Il quadro di breve al momento è in configurazione rialzista, mentre quota 130 ci è sembrato un punto di arrivo molto importante.

## CONFRONTO CON LE TOP AUTO 2009/2019



## CONFRONTO CON LE TOP AUTO 2001/2009



Dal confronto con Bmw e Daimler in due differenti periodi storici, possiamo osservare come la correlazione sia praticamente identica, con un beta da parte di Continental senza dubbio più elevato nelle fasi bullish. Rispetto al periodo 2001/2009, da un punto di vista fondamentale la società è diventata più resiliente, ma non per questo immune dalla dinamica del settore auto. Dobbiamo inoltre considerare l'evoluzione alla quale assisteremo nel corso dei prossimi dieci anni in termini di rinnovo del parco auto.

**CONCLUSIONI:** la cosa più affascinante nello studio di Continental è senza dubbio la storia, attraverso la quale si può apprendere la lungimiranza e la duttilità nel sapersi inserire da protagonista nei cambiamenti del mercato. La Ipo di Vitesco Technologies, rappresenterà una tappa importante nella seconda parte dell'anno, che contribuirà ad azzerare i debiti ma soprattutto ad aumentare efficienza per la società. In ottica di lungo periodo Continental non ha deluso gli azionisti, alla luce anche di un dividendo interessante, nonostante un pay-out di solo il 30%. L'azzeramento dell'indebitamento, previsto entro tempi piuttosto brevi rende inoltre immune tale società da crisi finanziarie particolari. Stiamo comunque parlando di una società al top per quanto riguarda la gamma di prodotti. Dai pneumatici agli altri componenti utilizzati nelle auto sia elettriche che non.

**Glossario**

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

**General Disclaimer**

*Le informazioni contenute nel presente documento internet sono frutto di una accurata selezione di fonti da noi considerate attendibili. Non se ne garantisce l'accuratezza o la completezza e nulla, in questo documento, e' stato realizzato per fornire questa garanzia.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo documento.*

*Ne' questo documento, ne' il suo contenuto, ne' una sua copia possono essere modificati in qualsiasi modo, trasmessi o distribuiti senza citare la fonte ovvero MoneyRiskAnalysis.*

*I componenti del team di MoneyRiskAnalysis possono avere in corso acquisti, vendite o possono detenere posizioni di lungo o breve periodo sul mercato e/o avere interessi collegati ai valori mobiliari menzionati. Quanto espresso circa tali valori mobiliari riveste esclusivamente carattere informativo e non ha carattere di offerta, invito ad offrire o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione dei predetti valori mobiliari.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcun tipo di responsabilita' in relazione alle informazioni fornite da altre fonti alle quali ci si possa collegare attraverso il presente documento. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altre fonti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali fonti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altre fonti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali fonti.*

*L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque societa'. Questo documento non fornisce nessuna indicazione o consulenza o necessaria a prendere alcuna decisione di investimento.*

*La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.*

*Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata*