

## Rheinmetall



Rheinmetall è stata fondata nel 1889 come Rheinische Metallwaren- und Maschinenfabrik Aktiengesellschaft. Oggi, Rheinmetall AG, quotata in borsa e con sede a Düsseldorf, è una società potente e di successo internazionale ed è la holding del gruppo Rheinmetall. In quanto gruppo tecnologico integrato, Rheinmetall è leader di mercato nei settori della mobilità ecologica e della tecnologia di sicurezza adeguata alle minacce. Le attività operative del gruppo sono suddivise nei due settori aziendali, Rheinmetall Automotive e Rheinmetall Defense. Nel 2018, il suo personale di 24.949 dipendenti ha generato vendite annuali per 6.148 milioni di euro.

L'urbanizzazione, i cambiamenti demografici, i flussi migratori, la globalizzazione, i cambiamenti climatici e la crescente frequenza e intensità dei conflitti e delle controversie militari fanno sì che gli sforzi per migliorare la sicurezza e la mobilità siano in costante aumento. Con i suoi due settori, Rheinmetall Automotive e Rheinmetall Defense, Rheinmetall soddisfa questi bisogni fondamentali di base della società moderna.

Rheinmetall Automotive è uno dei principali fornitori automobilistici al mondo per sistemi e moduli motore, con prodotti dei suoi noti marchi Kolbenschmidt, Pierburg e Motorservice.

Rheinmetall Defense, come fornitore leader di sistemi europei per la tecnologia di difesa e sicurezza, è un partner affidabile per le forze armate tedesche, i suoi alleati della NATO e le nazioni amiche, nonché delle forze di sicurezza nazionali civili.

## Guidare la tecnologia dei motori di domani

Il settore automobilistico con la società di gestione Rheinmetall Automotive AG è uno dei principali fornitori automobilistici del mondo, in particolare nei settori della gestione dell'aria, della riduzione delle emissioni e delle pompe e nello sviluppo, produzione e fornitura di pezzi di ricambio per pistoni, blocchi motore e cuscinetti radenti. Le principali aree di competenza delle aziende del settore automobilistico riguardano la riduzione di emissioni, inquinanti e consumi, il raffreddamento e la gestione termica, il ridimensionamento e la riduzione di peso e attrito in relazione ai motori a combustione. Ciò vale non solo per le autovetture, ma anche per veicoli commerciali leggeri e pesanti, fuoristrada e motori di grandi dimensioni.

Rheinmetall Automotive lavora anche intensamente sugli azionamenti per i **veicoli** elettrici e ibridi del futuro. Rheinmetall Automotive occupa una posizione di primo livello nella catena del valore aggiunto della produzione automobilistica, ovvero fornisce direttamente la maggior parte dei produttori automobilistici (OEM - produttori di apparecchiature originali) e non tramite altri fornitori o integratori di sistemi.

In linea con la sua attenzione strategica, Rheinmetall Automotive ha tre marchi premium: Kolbenschmidt, Pierburg e Motorservice.

Nell'anno fiscale 2018, Rheinmetall Automotive ha generato un fatturato annuo di € 2.930 milioni con 12.855 dipendenti.

### Settore difesa



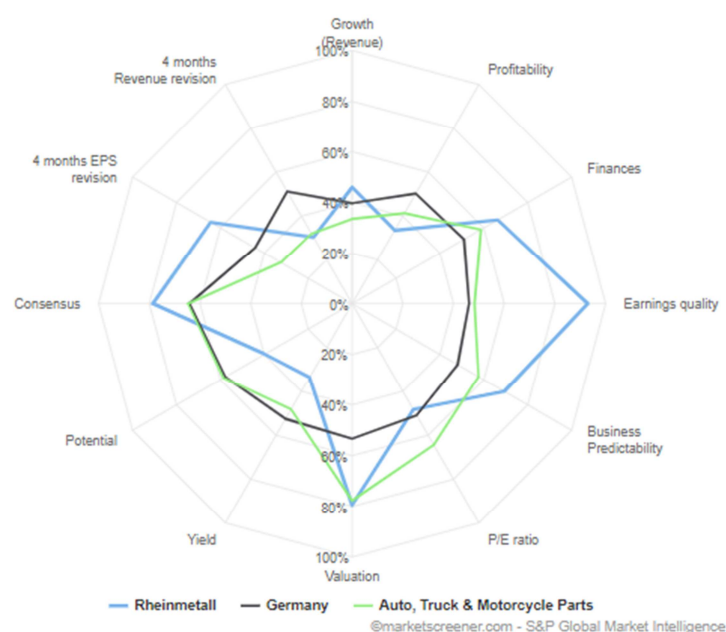
Il settore della difesa del gruppo Rheinmetall è tra i principali fornitori del settore della difesa e della sicurezza di prodotti innovativi per le forze armate e di sicurezza tedesche e internazionali. Rheinmetall Defense offre soluzioni di sistema e di sistema parziali, nonché un ampio portafoglio di servizi per capacità nei settori della mobilità, ricognizione, gestione, efficacia e protezione. Offre inoltre soluzioni personalizzate di formazione e simulazione.

In qualità di fornitore leader di sistemi europei per la tecnologia di difesa e sicurezza, Rheinmetall Defense ha molti anni di esperienza e innovazione in veicoli corazzati, armi e munizioni e nei settori della difesa aerea e dell'elettronica - compreso il servizio ai requisiti della marina e dell'aeronautica militare e per sicurezza interna. Che si tratti di requisiti specifici per le diverse branche delle forze armate o di requisiti generali, sia per la sicurezza esterna o interna, il settore ha un ampio portafoglio di prodotti di piattaforme e componenti, che sono offerti come soluzioni di sistema individuali e in rete. Ciò rende Rheinmetall Defense un partner forte e affidabile per le forze armate tedesche, i loro alleati e gli eserciti amici, insieme alle forze di sicurezza nazionali civili.

Tutte le attività di sviluppo, produzione e servizio sono mirate a garantire la migliore protezione possibile per i soldati schierati. Rheinmetall Defense stabilisce continuamente nuovi standard tecnologici: dai veicoli, sistemi di protezione e armi, attraverso le apparecchiature di fanteria e la difesa aerea, al collegamento in rete di sequenze di funzioni, elettro-ottica e simulazione.

Nell'anno fiscale 2018, gli 11.832 dipendenti di Rheinmetall Defence hanno generato vendite annuali per 3.221 milioni di euro.

### **SINTESI FONDAMENTALE**



**La società presenta numerosi punti di forza in termini di sostenibilità e di bilancio**

**SINTESI DI BILANCIO**

		2014	2015	2016	2017	2018
Rheinmetall Group						
Sales	MioEUR	4,688	5,183	5,602	5,896	6,148
Operating result	MioEUR	160	287	353	400	492
Operating result margin	%	3.4	5.5	6.3	6.8	8.0
Earnings per share	EUR	-0.27	3.88	4.69	5.24	7.10
Dividend per share	EUR	0.30	1.1	1.45	1.70	2.10
Defence						
Sales	MioEUR	2,240	2,591	2,946	3,036	3,221
Operating result	MioEUR	-9	90	147	174	254
Operating result margin	%	-0.4	3.5	5.0	5.7	7.9
Automotive						
Sales	MioEUR	2,448	2,592	2,656	2,861	2,930
Operating result	MioEUR	184	216	223	249	262
Operating result margin	%	7.5	8.3	8.4	8.7	8.9

Dal 2014 ad oggi la società ha presentato costanza nei miglioramenti sia del fatturato che dei margini. Il settore difesa è quello che sta crescendo in maniera più esponenziale. Anche nel 2019 questo settore è stato in grado di compensare decisamente, il settore automotive, il quale sta soffrendo a livello globale.

Se a questo sommiamo le intenzioni del governo tedesco di far leva sul bilancio per rilanciare la propria economia e abbiniamo la necessità di rafforzare il peso della difesa alla luce del quadro geopolitico, con un'America sempre più isolazionista, possiamo intravedere degli orizzonti molto interessanti.

**LE ULTIME TRIMESTRALI**

		2016 Q4	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2019 Q2
Rheinmetall Group												
Sales	MioEUR	1,698	1,349	1,459	1,366	1,722	1,260	1,493	1,411	1,984	1,343	1,471
Operating result	MioEUR	171	50	84	97	169	47	107	98	240	54	109
Operating result margin	%	10.1	3.7	5.8	7.1	9.8	3.7	7.2	7.0	12.1	4.0	7.4
Defence												
Sales	MioEUR	1,034	612	731	682	1,011	509	754	703	1,255	629	746
Operating result	MioEUR	115	-10	24	46	114	-13	44	44	179	9	60
Operating result margin	%	11.1	-1.6	3.3	6.7	11.3	-2.6	5.8	6.3	14.3	1.4	8.1
Automotive												
Sales	MioEUR	664	737	728	684	712	751	740	708	731	714	727
Operating result	MioEUR	60	62	67	57	63	65	68	60	69	49	53
Operating result margin	%	9.0	8.4	9.2	8.3	8.8	8.6	9.2	8.5	9.4	6.9	7.3

Tipicamente la società tende a fatturare maggiormente nel quarto trimestre, pertanto sarà importante conoscere alla fine di gennaio i dati preliminari. L'ultimo trimestre ha visto un modesto calo rispetto al

secondo del 2018, ma tenuto conto delle problematiche cicliche del settore auto è da leggere in chiave positiva. Unica pecca è dovuta al calo dei margini rispetto a quelli visti nel 2018.

### **LA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019**

Le vendite consolidate aumentano del 2,2% a € 2.814 milioni con un margine operativo migliorato, nonostante il calo dei mercati automobilistici

L'utile operativo consolidato è cresciuto del 5,8% a € 163 milioni

L'utile per azione aumenta del 36,3% a € 2,44

L'industria automobilistica registra un solido sviluppo in un contesto di mercato debole -  
margine operativo al 7,1%

La difesa aumenta le vendite dell'8,8% o di € 112 milioni a € 1.375 milioni;

l'utile operativo è più che raddoppiato a € 69 milioni

Il portafoglio ordini per il Gruppo raggiunge € 8,8 miliardi

Confermata la previsione del gruppo per il margine operativo

Il gruppo Rheinmetall ha chiuso la prima metà del 2019 con un aumento delle vendite, un altro miglioramento degli utili operativi consolidati e un margine operativo più elevato. Questa performance è guidata dal settore della Difesa del gruppo tecnologico, che sta ottenendo una crescita redditizia in un ambiente di mercato dinamico e aumentando significativamente i suoi guadagni operativi. Sebbene il settore automobilistico abbia sovraperformato la produzione automobilistica globale, che ha registrato un calo di circa il 7%, è stato influenzato dal debole contesto industriale.

Rheinmetall ha specificato le sue previsioni per i settori automobilistico e della difesa in base agli sviluppi del mercato rilevanti. Le previsioni per il margine operativo del Gruppo sono state confermate allo stesso valore di circa l'8%.



Questo grafico mostra chiaramente il contesto auto nel quale la società sta operando, anche se rappresenta il 50% del fatturato. In Cina le vendite tra il 2018 e il 2019 sono letteralmente crollate. Pertanto potremmo dire che la società in oggetto ha mostrato una forte resilienza di fronte alle problematiche descritte.

#### **DIVIDENDI NEL 2018**

<b>Dividend</b>		
Total payout	€ million	90.3
Payout ratio	%	30
Dividend per share entitled to dividends	€	2.10
Dividend yield	%	2.7

La società ha distribuito dividendi pari al 2,7% del proprio valore di mercato nel 2018. Questo attraverso un payout del 30%, mentre il restante 70% stato reinvestito nell'azienda.

Questo politica consente un forte equilibrio della situazione finanziaria, i cui debiti netti sono pressoché azzerati da tempo.

#### **Etica e sostenibilità**

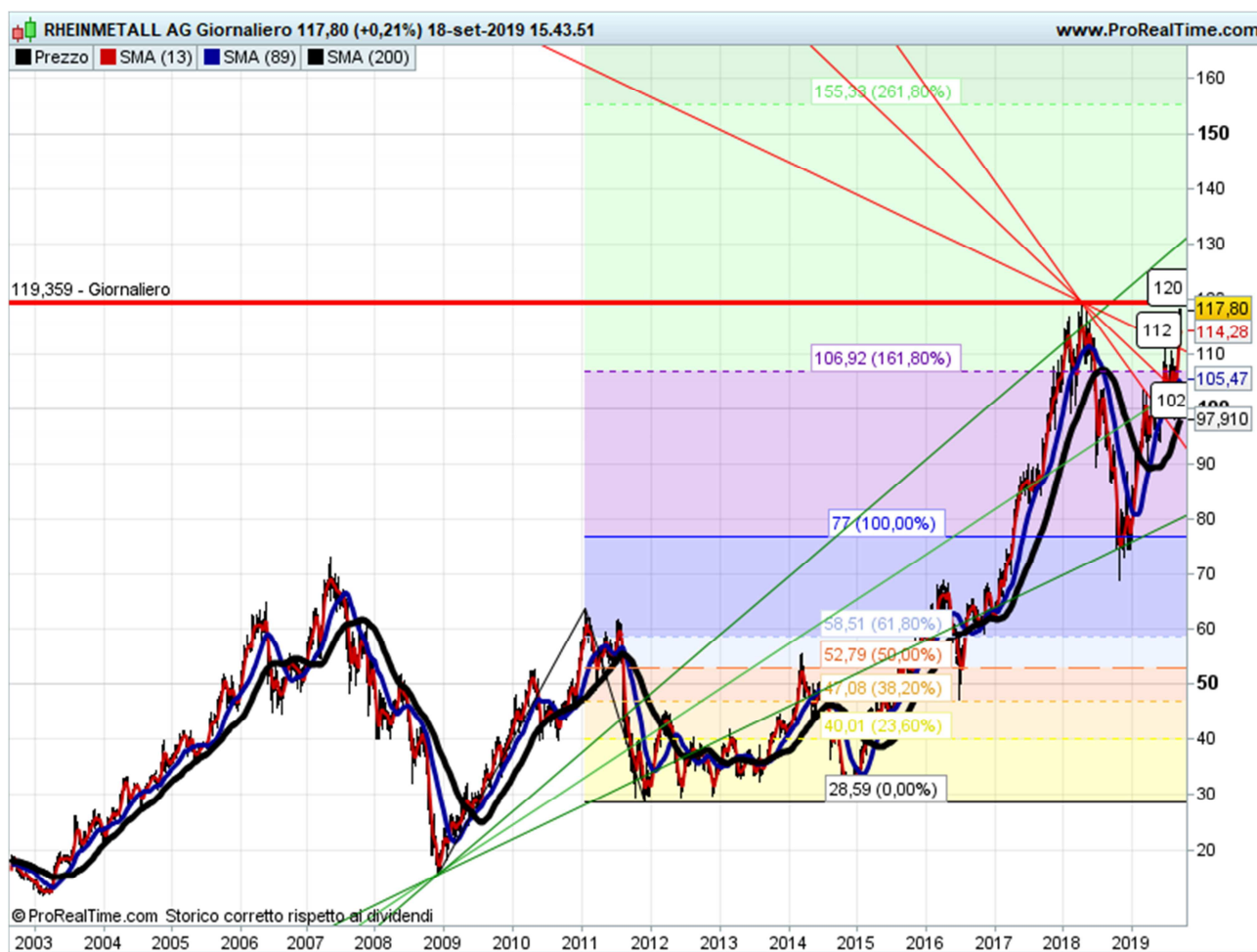
Benché la società tratti una materia delicata come il settore della difesa non significa che remi contro fattori di eticità. Stiamo parlando di settori di difesa e non mirati a strategie espansionistiche, come uno stato è lecito che abbia per garantire la sicurezza dei cittadini.

Ci sono aspettative crescenti sulle aziende nel dare un contributo allo sviluppo sostenibile. Per questa società, un gruppo tecnologico con una storia che risale a più di 125 anni, la sostenibilità non è solo una parola d'ordine del 21 ° secolo; è parte integrante della propria cultura aziendale da molti anni.

Un'azienda può godere di successi a lungo termine solo se integra fattori economici, ecologici e sociali coordinati nelle attività commerciali e crea valore aggiunto per sé, i suoi dipendenti e la società. È quindi

ovvio che Rheinmetall faccia tutto il possibile per contribuire a rendere l'azienda economicamente stabile ed ecologicamente responsabile..

### ANALISI TECNICA



Da un punto di vista tecnico il titolo presenta un forte supporto in area 105, mentre l'ostacolo principale è dato dal massimo di inizio 2018 a quota 119,50. Sopra area 120 è ipotizzabile un target di lungo periodo di 155.

Segnali di allarme in ottica di lungo periodo quindi solo sotto 105.

Al momento, quadro degli indicatori, direzionalità e forza comparativa convergono tutte al rialzo.

## 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