

# Analisi Fiat Chrysler Automobiles

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1567,519 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 16.487,16 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : STRONG BUY</b></p>
---	---

## Profilo Societario

FCA progetta, ingegnerizza, produce, distribuisce e vende veicoli con i brand Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia e Ram e vetture di lusso con il marchio Maserati. FCA opera anche nel settore della componentistica (Magnetit Marelli e Teksid), dei sistemi di produzione (Comau) e dei servizi post-vendita e ricambi (Mopar).

## Andamento titolo



Le azioni Fiat Chrysler Automobiles fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Fiat Chrysler Automobiles mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, strettamente legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Fiat Chrysler Automobiles ha registrato una performance positiva (+8,5%)

leggermente migliore del +3,6% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale, durata fino ad agosto 2017 è iniziato un forte impulso rialzista che ha portato al raddoppio delle quotazioni in meno di sei mesi (massimi di gennaio 2018), dopo un secondo massimo ad aprile dello stesso anno, è iniziato un trend discendente continuato fino a fine anno. Il 2019 ha visto una iniziale fase laterale protrattasi fino a ottobre interrotta da un balzo di oltre il 20%, in corrispondenza dell'annuncio della fusione con Peugeot, e seguita da una nuova fase riflessiva, con nuovi minimi nei primi mesi del 2020.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Totale Ricavi	110.934,00	-0,47	110.412,00	-2,02	108.187,00
Margine Operativo Lordo	12.139,00	-14,03	10.436,00	-1,81	10.247,00
Ebitda margin	10,94	----	9,45	----	9,47
Risultato Operativo	6.249,00	-21,12	4.929,00	-2,58	4.802,00
Ebit Margin	5,63	----	4,46	----	4,44
Risultato Ante Imposte	6.161,00	-28,42	4.410,00	80,29	7.951,00
Ebt Margin	5,55	----	3,99	----	7,35
Risultato Netto	3.510,00	3,48	3.632,00	82,54	6.630,00

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
E-Margin	3,16	----	3,29	----	6,13
PFN (Cassa)	4.666,00	-80,33	918,00	-368,52	-2.465,00
Patrimonio Netto	20.987,00	18,66	24.903,00	15,15	28.675,00
Capitale Investito	34.237,00	-1,58	33.696,00	3,03	34.717,00
ROE	16,72	----	14,58	----	23,12
ROI	24,36	----	19,09	----	18,32

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 FCA ha mostrato, anche a seguito dello scorporo di Magneti Marelli, una riduzione dei ricavi del -2,5% mentre il margine operativo lordo è passato da 12139 a 10247 milioni di Euro (-15,6%) in presenza di una riduzione dei margini di 1,5 punti percentuale; calo a due cifre anche per il risultato operativo a -23,2% mentre l'utile netto è risultato in forte crescita (+88,9% a 6630 milioni) grazie ai proventi straordinari. La redditività è salita di 6,4 punti a livello di ROE (salito al 23,1%) mentre il ROI è sceso di 6 punti al 18,3%. In netto miglioramento la posizione debitoria, passata da un debito di 4,67 miliardi ad una disponibilità di cassa di 2,47 miliardi.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
FCA	2,49	0,58	6,66%
Daimler	15,69	0,61	2,58%
Peugeot	4,57	0,77	7,62%
Renault	neg	0,20	4,70%

**Commento :** tra le società europee operanti nel settore automobilistico Fiat Chrysler Automobiles è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utile) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi superiore al 6% e secondo solo a quello di Peugeot.

## Plus e Minus

**Opportunità :** - sinergie derivanti dalla fusione con Peugeot  
- cessione di marchi non strategici come Jeep o Maserati

**Rischi :** - rallentamento dell'economia globale  
- norme più restrittive in materia di emissioni settore auto

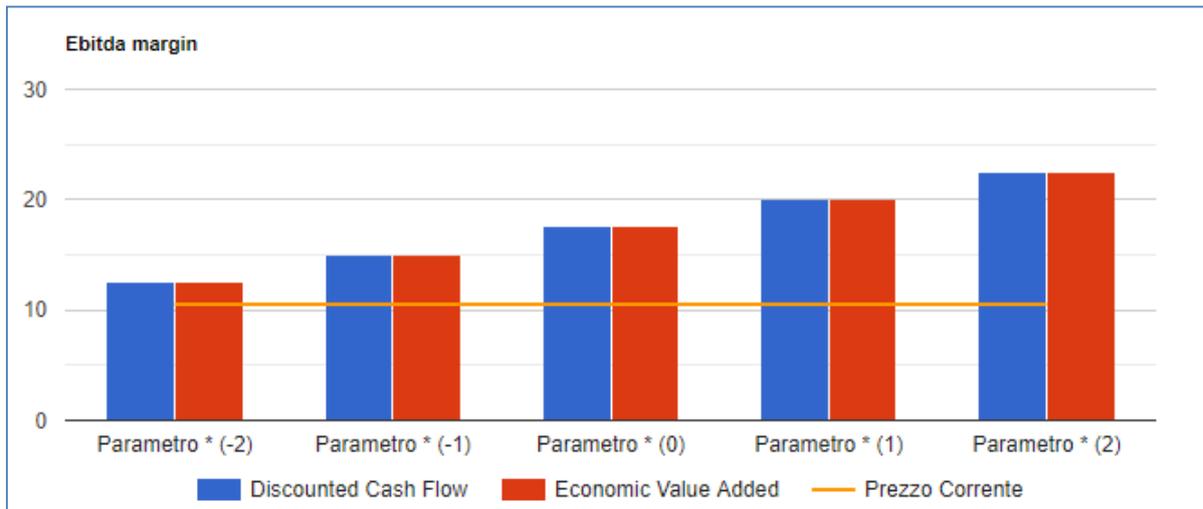
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dall'1% del 2020 all'1,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo dall'11,1% nel 2020 al 9,5% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,9%

Infine si prevedono un tax rate al 32% ed un payout in progressiva crescita al 58%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



## **DISCLAIMER**

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## **CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE**

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## **NOTE METODOLOGICHE**

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## **RATING STOCK**

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;

BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;

HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;

REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;

SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.