

**Questa analisi è del 25 febbraio 2013** e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Stellantis è del 1 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

**TITOLO DELLA SETTIMANA**

25 feb 2013

## Fiat — analisi del febbraio 2013

Fiat ha un potenziale di rivalutazione di quasi il 20% rispetto agli attuali prezzi di mercato ma la valutazione è fortemente legata all'evoluzione dei margini lordi con un range minimo-massimo particolarmente ampio.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

### Profilo societario

Stellantis è una holding internazionale che si occupa di produzione automobilistica e soluzioni per la mobilità. L'azienda è attiva nella progettazione, ingegnerizzazione, fabbricazione, distribuzione e commercializzazione di veicoli, componenti e sistemi di produzione. Con stabilimenti industriali in oltre 30 Paesi e una rete di vendita che copre più di 130 mercati globali, Stellantis offre un ampio portafoglio di marchi. I suoi veicoli per il mercato di massa includono brand famosi come Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia e Ram, mentre il segmento di lusso è rappresentato dal marchio Maserati. La gamma di prodotti comprende autovetture di lusso, premium e mainstream, oltre a pick-up e SUV. Stellantis vanta anche marchi come Peugeot, Citroen, DS Automobiles, Opel e Vauxhall, consolidando la propria presenza nei principali segmenti automobilistici

### Andamento del titolo

Le azioni Fiat fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Fiat mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Fiat ha registrato una performance positiva (+7,2%) rispetto al -27,1% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un andamento fortemente positivo fino a gennaio 2011 (con un

guadagno superiore al 100%), annullato in poco più di un mese tra luglio e settembre dello stesso anno; la successiva fase laterale sembra tuttora in corso.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2010      | VAR. %    | 2011      | VAR. %   | 2012      |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| Totale ricavi           | 35.880,00 | ▲ +66,0%  | 59.559,00 | ▲ +41,0% | 83.957,00 |
| Margine operativo lordo | 3.180,00  | ▲ +77,6%  | 5.648,00  | ▲ +40,5% | 7.933,00  |
| Ebitda margin %         | 8,86      |           | 9,48      |          | 9,45      |
| Risultato operativo     | 994,00    | ▲ +130,4% | 2.290,00  | ▲ +65,9% | 3.799,00  |
| Ebit margin %           | 2,77      |           | 3,84      |          | 4,52      |
| Risultato ante imposte  | 1.084,00  | ▲ +101,6% | 2.185,00  | ▼ -6,8%  | 2.036,00  |
| Ebt margin %            | 3,02      |           | 3,67      |          | 2,43      |
| Risultato netto         | 600,00    | ▲ +175,2% | 1.651,00  | ▼ -14,5% | 1.411,00  |
| E-Margin %              | 1,67      |           | 2,77      |          | 1,68      |
| PFN (cassa)             | 2.753,00  | ▲ +223,2% | 8.898,00  | ▲ +6,6%  | 9.489,00  |
| Patrimonio netto        | 12.461,00 | ▼ -1,6%   | 12.260,00 | ▲ +7,4%  | 13.173,00 |
| Capitale investito      | 16.918,00 | ▲ +66,6%  | 28.184,00 | ▲ +4,2%  | 29.356,00 |
| ROE %                   | 4,82      |           | 13,47     |          | 10,71     |
| ROI %                   | 5,88      |           | 10,82     |          | 12,94     |

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Fiat, grazie anche al consolidamento di Chrysler, ha mostrato una crescita del fatturato del 134% mentre il margine operativo lordo è passato da 3180 a 7933 milioni di Euro (+149,5%) in presenza di una crescita dei margini di 0,6 punti percentuali; il risultato operativo è cresciuto del 282,2% a 3799 milioni di Euro e l'utile netto ha raggiunto quota 1411 milioni (+135%). La redditività è risultata in crescita sia a livello di ROI (+7 punti al 12,9%) che di ROE (+5,9 punti al 10,7%). In crescita il rapporto debt to equity, passato da 0,22 a 0,72.

## Comparables

| AZIENDA    | P/E  | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|------------|------|------|------------------|
| Fiat       | 3,92 | 0,60 | 0%               |
| Volkswagen | 3,29 | 1,32 | 2,17%            |
| Peugeot    | neg  | 0,20 | 0%               |
| Renault    | 7,29 | 0,57 | 2,45%            |

Tra le società europee operanti nel settore automobilistico Fiat è nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il dividendo non sarà distribuito per l'esercizio 2012 (unico caso assieme a Peugeot).

## Opportunità

L'aumento della quota in Chrysler potrebbe consentire di rafforzare la propria posizione nel mercato americano e migliorare la quota di utili di competenza del gruppo (pari nel 2012 solo al 25% del totale degli utili realizzati)

## Rischi

Debolezza del mercato europeo e italiano in particolare, pressione sui margini dovuta alla sovracapacità strutturale del settore auto

## Ultime news

21 feb 2013

### **Fiat: ricavi in crescita ma utile di competenza in flessione nel 2012**

Nel corso del 2012 Fiat beneficia del consolidamento integrale di Chrysler che ha influito positivamente sui ricavi ed i margini operativi ma a livello di utile di competenza del gruppo il risultato Ã in flessione a causa del contributo della controllata americana limitato alla quota di controllo e del contemporaneo rosso delle attivitÃ italiane...

30 ott 2012

### **Fiat: utile a 286 milioni nel trimestre**

Fiat mette a segno una buona crescita dei ricavi nel corso del terzo trimestre dell'anno e conferma in forte rialzo le vendite dei primi 9 mesi che beneficiano ancora del consolidamento di Chrysler. Nel dettaglio i ricavi del terzo trimestre crescono del 16,4% a 20,4 miliardi mentre l'utile operativo passa da 825 a 880 milioni e l'utile netto raggi...

31 lug 2012

### **Fiat: l'utile semestrale supera quota 700 milioni**

Nei primi sei mesi del 2012 Fiat mette a segno un consistente incremento dei ricavi ed un miglioramento di oltre un miliardo dell'utile della gestione ordinaria grazie soprattutto al consolidamento di Chrysler contabilizzata da giugno 2011. Nel dettaglio i ricavi dei primi 6 mesi dell'anno crescono del 86,7% a 41745 milioni di Euro, il risultato de...

## Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi del 5% nel 2013 che diminuisce fino al 3% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in crescita dal 9,5% nel 2013 al 10% del 2016 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 14,6%

Infine si prevede un tax rate al 34% ed un payout in progressiva crescita al 38%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,9 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.

---

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

## SOCIETÀ ANALIZZATA

**Stellantis**

STLAM

Automotive

Prezzo

**3,56 €**

## PAGELLA

Redditività

**6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

**4,0/10**

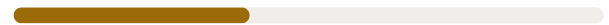
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

**6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

**4,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.