

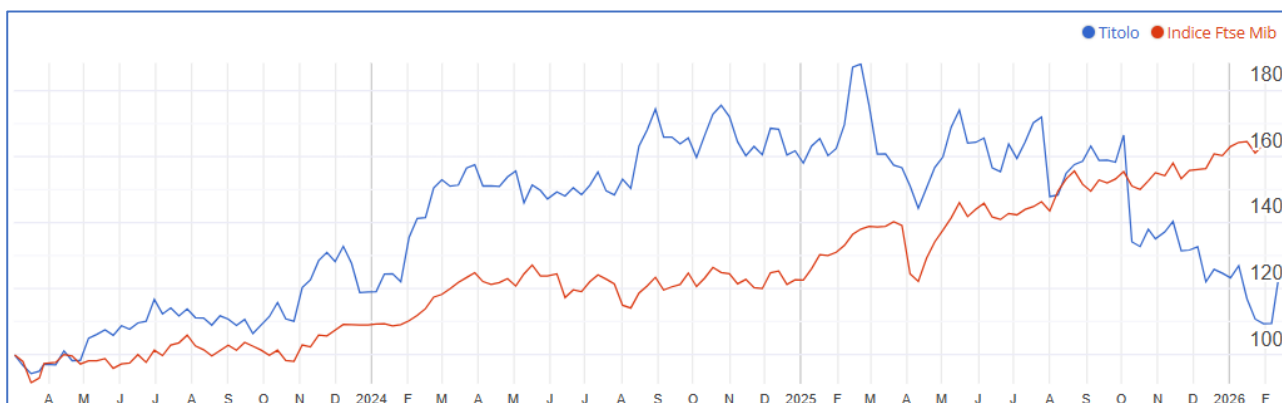
# Analisi Ferrari

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 177,279 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 54.814,67 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
--	--

## Profilo Societario

Ferrari è uno dei principali marchi globali nel settore del lusso, noto per la sua eccellenza nella progettazione, produzione e commercializzazione di auto sportive di alto livello. Le vetture Ferrari sono iconiche, grazie anche al legame storico con la Scuderia Ferrari, il team più vittorioso nella storia della Formula 1. L'azienda realizza i suoi modelli nella sede di Maranello, in Italia, e li distribuisce in più di 60 mercati su scala internazionale.

## Andamento titolo



Le azioni Ferrari fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Ferrari mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1), indice della bassa correlazione dei ricavi all'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Ferrari ha registrato una performance positiva (+20,6%) ma inferiore al +67% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno seguito un trend rialzista per tutto il 2023 e la prima parte del 2024 (massimi di fine agosto) e, dopo una fase laterale di alcuni mesi, hanno toccato un massimo assoluto a febbraio 2025. In seguito la tendenza si è invertita ed il titolo ha perso oltre il 30% del suo valore in circa un anno, con un trend che sembra tuttora orientato al ribasso.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
Totale Ricavi	5.970,15	11,83	6.676,67	7,03	7.145,77
Margine Operativo Lordo	2.273,54	12,00	2.546,28	8,36	2.759,08
Ebitda margin	38,08	----	38,14	----	38,61
Risultato Operativo	1.611,23	16,65	1.879,51	11,58	2.097,14
Ebit Margin	26,99	----	28,15	----	29,35
Risultato Ante Imposte	1.602,35	17,89	1.888,96	9,25	2.063,64
Ebt Margin	26,84	----	28,29	----	28,88
Risultato Netto	1.257,46	21,35	1.525,91	4,82	1.599,52
E-Margin	21,06	----	22,85	----	22,38
PFN (Cassa)	1.355,00	18,82	1.610,00	-11,99	1.417,00
Patrimonio Netto	3.070,62	15,39	3.543,24	10,48	3.914,74
Capitale Investito	4.548,67	16,24	5.287,39	3,59	5.477,04
ROE	40,95	----	43,07	----	40,86
ROI	36,41	----	36,47	----	39,33

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Ferrari ha mostrato una crescita dei ricavi del 19,7% mentre il margine operativo lordo è passato da 2273,5 a 2759,1 milioni di Euro (+21,4%) in presenza di una crescita di 0,5 punti percentuale dell'Ebitda margin; crescita a due cifre anche per il risultato operativo, aumentato del 30,2% a 2097,1 milioni di Euro, mentre l'utile netto è salito del 27,2% passando da 1257,5 a 1599,5 milioni. La redditività è risultata in crescita a livello di ROI (+2,9 punti al 39,3%) mentre il ROE è rimasto sostanzialmente invariato al 40,9%; dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 62 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity passato da 0,44 a 0,36.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Ferrari	34,33	14,03	1,17%
Tesla	n.s.	18,81	0%
LVMH	25,51	4,11	2,34%
Kering	n.s.	2,32	1,08%

**Commento** : in una comparazione che include sia società operanti nel segmento "premium" del settore automobilistico che società attive nel settore del lusso Ferrari risulta essere nella media del campione sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto contenuto il dividendo, poco sopra all'1% e superiore solo a Tesla.

## Plus e Minus

**Opportunità** : - allargamento della gamma a nuovi modelli (Suv) e motorizzazioni (ibride)

- espansione nei mercati emergenti

**Rischi** : - regolamentazioni ambientali e nuove normative sempre più stringenti sulle emissioni di CO2

- concorrenza da brand come Lamborghini e Aston Martin e nuovi player elettrici

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

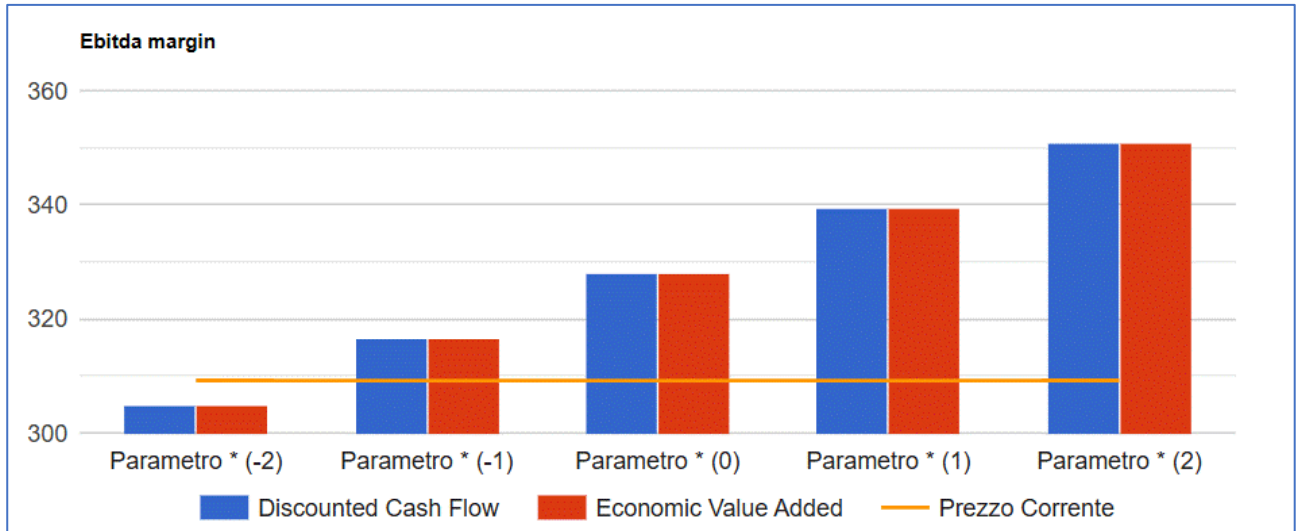
- una crescita dei ricavi che passa dal 6,5% del 2026 al 5% di lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita fino al 40,5% del 2029 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 42,2%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout in crescita fino al 90%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 327,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 11,4 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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 nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari 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.

## CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.