Evaluation.it

Analisi Pirelli

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 1000 mln.	Redditività : ★★★
	Solidità : ★★★
Capitalizzazione: 6.072,00 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★★
	Rating : **BUY**

Profilo Societario

Pirelli & C. è un'azienda leader nel settore degli pneumatici a livello globale. L'azienda opera in due principali segmenti: il segmento Consumer, focalizzato su pneumatici per autovetture, SUV, motoveicoli e veicoli commerciali leggeri, e il segmento Industrial, dedicato alla produzione di pneumatici per autobus, mezzi pesanti e macchine agricole. I pneumatici Pirelli sono scelti da prestigiosi marchi automobilistici come Bentley, Aston Martin e Porsche. Attraverso le sue controllate, tra cui Pirelli & C. Eco Technology S.p.A., Pirelli & C. Ambiente S.p.A. e PZero S.r.l., l'azienda contribuisce anche allo sviluppo di soluzioni legate alla sostenibilità, alle energie rinnovabili e al mondo della moda. Inoltre, Pirelli è fortemente impegnata nell'innovazione tecnologica, collaborando con produttori di veicoli e moto per creare pneumatici personalizzati e ad alte prestazioni.

Andamento titolo

Le azioni Pirelli fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.
Pirelli mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta uguale a 0,91) riflettendo la buona diversificazione geografica dei ricavi.
Negli ultimi 3 anni il titolo Pirelli ha registrato una buona performance (+52%) ma inferiore al +83,3%

dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase inizialmente crescente, con massimo a marzo 2023, è seguita una fase laterale, con un peggioramento tra settembre e fine ottobre dello stesso anno; buona ripresa nei mesi successivi con un nuovo massimo a maggio 2024 a cui è seguita una correzione terminata a novembre dello stesso anno. In seguito il trend è tornato positivo e ha permesso di riavvicinare i precedenti massimi a febbraio 2025; dopo una violenta correzione, seguita all'annuncio dei dazi Usa, il titolo si è prontamente ripreso toccando un massimo di periodo a maggio; nei mesi successivi l'andamento è stato laterale.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	6.946,64	0,47	6.979,06	2,02	7.119,78
Margine Operativo Lordo	1.354,10	3,54	1.402,05	6,15	1.488,24
Ebitda margin	19,49	----	20,09	----	20,90
Risultato Operativo	791,48	2,13	808,33	11,71	902,99
Ebit Margin	11,39	----	11,58	----	12,68
Risultato Ante Imposte	595,63	5,79	630,10	2,81	647,79
Ebt Margin	8,57	----	9,03	----	9,10
Risultato Netto	435,90	13,77	495,91	1,05	501,10
E-Margin	6,27	----	7,11	----	7,04
PFN (Cassa)	2.552,58	-11,39	2.261,72	-14,85	1.925,76
Patrimonio Netto	5.453,83	3,04	5.619,59	5,21	5.912,25
Capitale Investito	8.186,97	-1,53	8.061,53	-0,49	8.022,06

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROE	7,99	----	8,82	----	8,48
ROI	9,89	----	10,26	----	11,52

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Pirelli ha registrato un incremento dei ricavi del 2,5% mentre l'Ebitda è passato da 1354,1 a 1488,2 milioni di Euro (+9,9%), con un miglioramento di 1,4 punti della marginalità, crescita a due cifre per il risultato operativo a 903 milioni (+14,1%) mentre il risultato netto è passato da 435,9 a 501,1 milioni di Euro (+15%). Gli indicatori di redditività vedono il ROI in crescita di 1,6 punti all'11,5% mentre il ROE è passato dall'8% all'8,5%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 1925,8 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,47 a 0,33.

Ultimi Sviluppi : nei primi 9 mesi del 2025 i ricavi sono cresciuti dello 0,2% a 5195,2 milioni di euro, l'Ebitda adjusted ha raggiunto quota 1185,2 milioni (+2,4%), il risultato operativo adjusted è salito del 2,4% a 835,5 milioni ed il risultato netto è aumentato a 400,6 milioni dai 371,1 milioni dei primi 9 mesi del 2024. In crescita infine l'indebitamento finanziario netto a 2537,9 milioni di euro dai 1925,8 milioni di fine 2024.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Pirelli	12,97	1,05	4,12%
Continental	11,11	0,90	3,85%
Michelin	10,50	1,06	4,92%

Commento : nel raffronto coi principali produttori mondiali di pneumatici, Pirelli risulta la società più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre viene subito dopo Michelin se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield, sopra quota 4% ma nella media del campione.

Plus e Minus

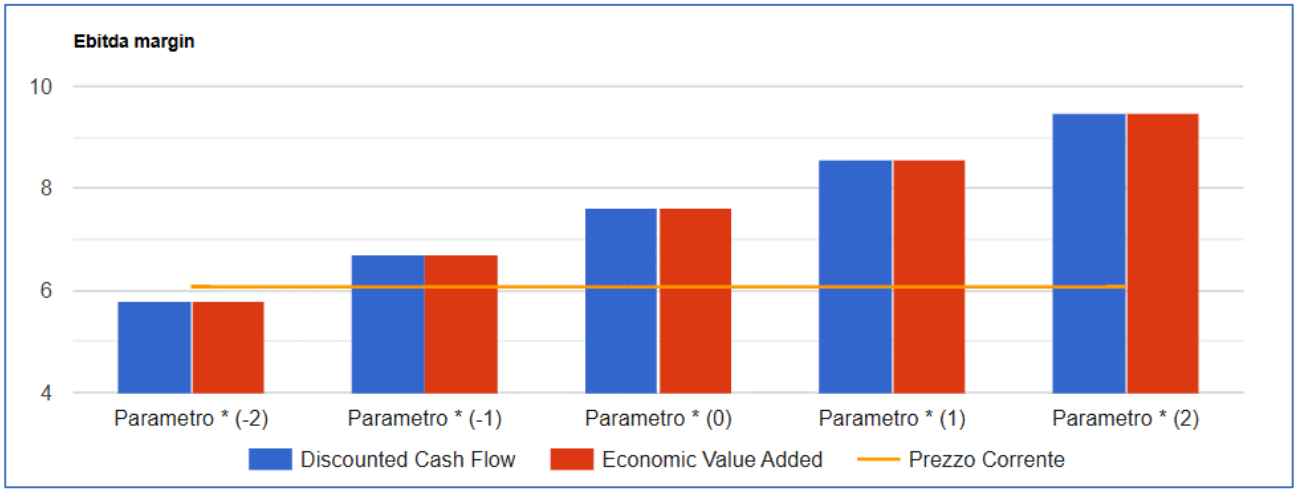
Opportunità : - innovazione di prodotto mantenendo la leadership nel segmento "high value"
- sviluppo di pneumatici specifici per veicoli elettrici e a guida autonoma

Rischi : - volatilità dei costi e delle materie prime
- concorrenza da parte dei competitor, sia tradizionali che nuovi attori asiatici

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:
- una crescita ricavi stabili nel 2025 poi in crescita dell'1,5% nel 2026 e 3% nel 2027 per scendere progressivamente fino al 2% nel 2030 e seguenti;
- Ebitda margin in crescita dal 21,5% del 2025 al 22% del 2027 poi in diminuzione fino al 21,3% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo dell'11,3%.

Infine si prevedono: un tax rate al 26,5% ed un payout in crescita fino al 57%.
I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,63 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 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 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 dalla 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.