

REPORT RESEARCH

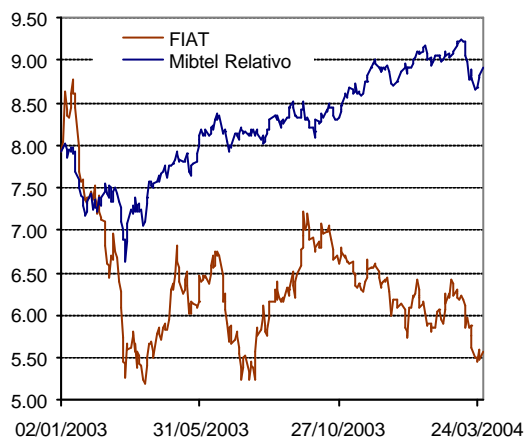


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

I nuovi modelli portano Fiat a un recupero in Europa

Rating economico
finanziario: **neutrale**
Rating etico: **medio**



- I primi due mesi del 2004 registrano un recupero di quote di mercato a livello europeo, sulla spinta dei nuovi modelli introdotti nella seconda metà del 2003.

- *Lo scenario economico europeo risulta caratterizzato da un tasso di espansione debole, da un mercato del lavoro stagnante, da un'inflazione core sostenuta e da una bassa propensione alla spesa delle famiglie.*

- Il piano di rilancio industriale e finanziario messo a punto dal management nel 2003 è strettamente connesso all'evoluzione delle vendite dei nuovi prodotti (+1,6 miliardi di euro attesi nel 2003-2006 di margini dal rinnovo della gamma), oltre ai recuperi di efficienza (+3,1 miliardi di euro entro il 2006).

- *L'esercizio 2003, tenendo conto del mancato apporto delle attività dismesse (Toro Assicurazioni, FiatAvio e Fidis), si è chiuso con un fatturato in calo del 15% a 47.271 milioni di euro, margine operativo lordo a 6.441 milioni di euro (-8,3%), risultato operativo a -510 milioni (in miglioramento rispetto ai -762 milioni del 2002), perdita netta di 1.900 milioni di euro (rispetto ai -3.955 milioni del 31/12/2002), posizione finanziaria netta a 3.028 milioni di euro.*

FIAT			
Prezzo Ord (29/03/2004) euro	5.58		
Settore	Auto		
Indice Mibtel	20368		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	4,466		
N° Azioni Ord. (Mln)	800.4		
Flottante	55.2%		
Principale azionista: Giovanni Agnelli & C. Sapa	30.4%		
Min - Max 2003/2004 €	5.124 - 8.944		
Volumi medi gg mln	14414		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	-2.96%	-0.42%	17.86%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Fiat, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **6,17** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi allineate al valore economico stimato.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società **medio**.

	2003e	2004e	2005e	2006e	2007e	2008e
Ricavi	47,271	47,980	48,940	49,918	50,917	51,681
Ebitda	6,441	7,029	8,075	8,736	9,216	9,664
Utile netto	-1,900	-231	109	366	481	570
Eps	-2.37	-0.29	0.14	0.46	0.60	0.71
Ev/Ebitda	1.16	1.07	0.93	0.86	0.81	0.78
P/E	-	-	41.08	12.21	9.29	7.83
P/BVPS	0.60	0.62	0.61	0.58	0.55	0.52
ROE	-	-	1.5%	4.7%	5.9%	6.6%
ROS	-1.08%	0.79%	2.40%	3.16%	3.53%	3.80%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via Sicilia 141 Roma - Amministratore Delegato Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink Roma