

REPORT RESEARCH

FIAT

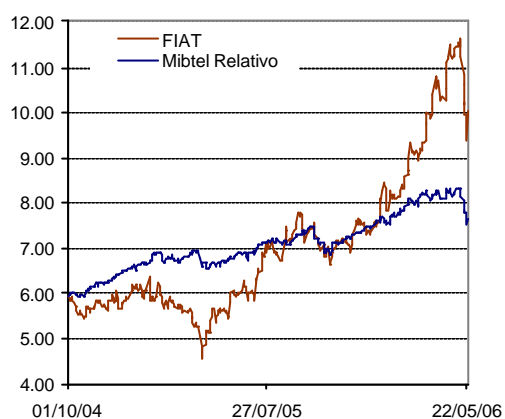


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

LA NUOVA PUNTO DRIVER DELLA CRESCITA

Rating economico
finanziario: **BUY**
Rating etico: **B++**



FIAT			
Prezzo Ord (23/05/2006) euro	10.03		
Settore	Auto		
Indice Mibtel	27506		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	12,552		
N° Azioni Ord. (Mln)	1251.2		
Flottante	48.2%		
Principale azionista: Giovanni Agnelli & C. Sapa	30.1%		
Min - Max 2005/2006 €	4.39-11.80		
Volumi medi gg mln	18808.4		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	-3.29%	16.91%	48.58%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Ancora in salita la quota di mercato raggiunta da Fiat che, nel mese di aprile si attesta al 31% in Italia (+2,4%) e all'8% (+1%) in Europa Occidentale. Con +8,9% di immatricolazioni, il brand Fiat, si pone in controtendenza rispetto al -6,3% del mercato. La Punto si conferma l'auto più venduta con una quota del 28,8%.

- Ricavi, al termine del primo trimestre 2006 in salita, rispetto al primo trimestre 2005, del 16,7%, essenzialmente grazie al contributo dell'area Automobili, che ha messo a segno una variazione del 23,2% per l'incremento dei volumi di vendita.

- Utile operativo pari a 323 milioni di euro, in miglioramento, rispetto al primo trimestre scorso, di 276 milioni di euro, al netto dei 729 milioni di euro relativi all'indennizzo corrisposto da General Motors per la risoluzione della joint venture.

- Utile netto pari a 151 milioni di euro, in miglioramento di 363 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, escludendo il provento per l'indennizzo a G.M.

- In miglioramento anche la posizione finanziaria netta che, al 31 marzo 2006, scende a 17.809 milioni di euro, rispetto i 18.523 milioni di euro del 31 dicembre 2005.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 12,66 euro per azione. La raccomandazione di Axia è BUY.

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

	2005	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e
Ricavi	46,544	47,661	48,786	49,938	51,117	52,325
Ebitda	3,392	6,196	6,342	8,989	11,757	12,820
Utile netto	1,331	2,308	2,337	4,025	5,727	6,323
Eps	1.06	1.84	1.87	3.22	4.58	5.05
Ev/Ebitda	4.86	2.66	2.60	1.83	1.40	1.29
P/E	9.43	5.44	5.37	3.12	2.19	1.99
P/BVPS	1.33	1.08	0.90	0.70	0.54	0.47
ROE	14.1%	19.8%	16.8%	22.6%	24.4%	23.6%
ROS	2.15%	6.85%	6.93%	12.14%	17.14%	18.56%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Presidente Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet - Isp: Mclink