

Titolo della settimana "Fiat"

Dati societari

Società' **Fiat**

azioni in circolazione: 1.275,46 mln.

capitalizzazione: 10.064,77 mln. €

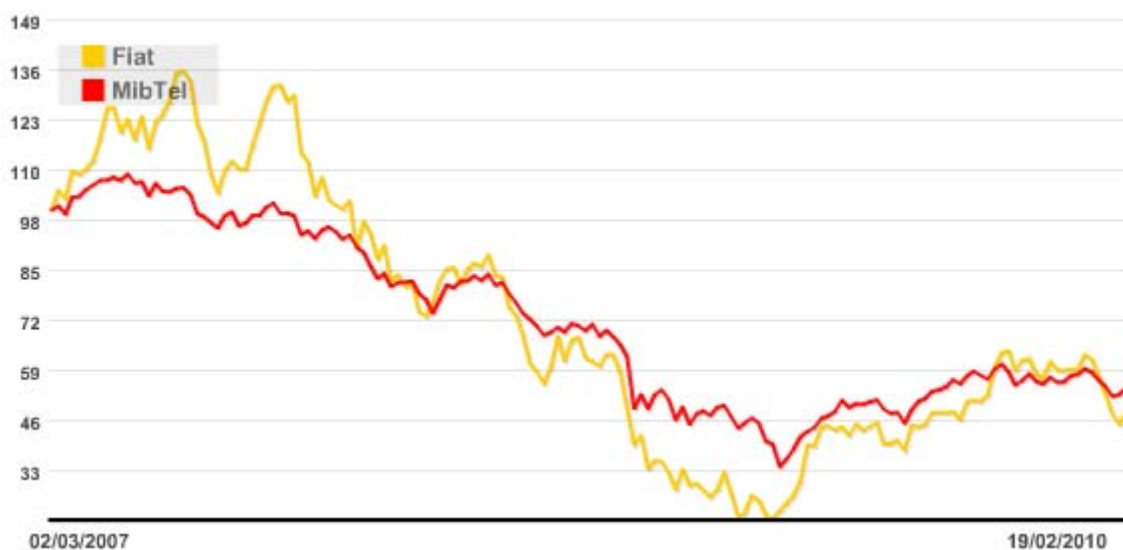
LA PAGELLA:

- redditività ★
- solidità ★★
- crescita ★
- rischio ★★

Profilo Societario

Il Gruppo Fiat svolge attività industriali e di servizi finanziari nel settore automotoristico in circa 190 Paesi. Le aree di attività sono costituite da: Automobili (con i marchi Fiat, Lancia, Alfa Romeo, Abarth, Fiat Light Commercial Vehicles, Ferrari, Maserati); Macchine per l'Agricoltura e le Costruzioni (rappresentato dai marchi Case e New Holland); Veicoli Industriali (con i marchi Iveco, Irisbus, Astra e Magirus); Componenti e Sistemi di Produzione (Fiat Powertrain Technologies, Magneti Marelli, Teksid e Comau); altre attività includono editoria e comunicazioni (La Stampa e Publikompass).

Analisi titolo Fiat



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) dovuta alla ciclicità del mercato in cui opera.

Negli ultimi 3 anni il titolo Fiat ha registrato una performance negativa (-51,9%) contro il -45,6% del mercato; l'andamento del triennio ha visto una iniziale fase positiva fino ai massimi di luglio 2007 (+35% in pochi mesi) riavvicinati nuovamente ad ottobre dello stesso anno; successivamente è iniziato un periodo fortemente riflessivo che ha portato il titolo a perdere oltre l'80% raggiungendo i minimi a febbraio 2009, mese dal quale è iniziata la ripresa che ha consentito al titolo di triplicare; negativo il primo scorcio del 2010 (-20% circa).

Dati Finanziari

	2007		2008		2009
	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08	'08 vs '09	31 Dic. '09
Totale Ricavi	58529	1,45%	59380	-15,62%	50102
Margine operativo lordo	5971	4,89%	6263	-51,59%	3032
<i>Ebitda margin</i>	10,202		10,547		6,052
Margine operativo netto	3233	3,99%	3362	-89,32%	359
<i>Ebit Margin</i>	5,52		5,66		0,72
Risultato Ante Imposte	2773	-21,13%	2187	-116,78%	-367
<i>Ebt Margin</i>	4,74		3,68		-0,73
Risultato Netto	2054	-16,21%	1721	-149,27%	-848
<i>E-Margin</i>	3,51		2,90		-1,69

	2007		2008		2009
	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08	'08 vs '09	31 Dic. '09
PFN (Cassa)	10423	72,25%	17954	-11,45%	15898
Patrimonio Netto	11279	-1,58%	11101	0,13%	11115
Capitale Investito	25299	28,15%	32421	-6,05%	30460
ROE	18,21		15,50		-7,63
ROCE	12,779		10,37		1,179

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Fiat ha mostrato una diminuzione dei ricavi del 14,4% mentre il margine operativo lordo si è quasi dimezzato passando da 5,97 a poco più di 3 miliardi di Euro con una riduzione dei margini sulle vendite di circa 4 punti; in forte peggioramento anche il risultato operativo (-88,9%) mentre il risultato netto è passato da un utile di oltre 2 miliardi ad una perdita di 848 milioni. Anche la redditività ha seguito lo stesso percorso con il ROI passato dal 12,8% al 1,2% ed il ROE dal 18,2% a -7,6%. Dal punto di vista patrimoniale si rileva un consistente incremento del rapporto debt to equity passato da 0,92 a 1,43.

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 negativa (-0,5%) nel 2010 che sale al 5% nel biennio successivo per riportarsi al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento dal 7% del 2010 al 9,8% del 2014 ed anni successivi;
- una redditività operativa di lungo periodo (ROI) del 8,7%

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 5%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 8,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 € per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

Sensitivity Analysis Fiat

