

Risultati 1Q01

Fidia SpA

Hold

Prezzo ord: €11.565



31 dic	2000A	2001E	2002E	2003E
Sales (€mil)	41.988	48.015	54.178	61.810
EBITDA (€mil)	8.405	7.301	8.739	10.467
EBITDA Margin	20.0%	15.2%	16.1%	16.9%
EBIT (€mil)	6.528	5.345	6.545	8.080
EBIT Margin	15.5%	11.1%	12.1%	13.1%
Net Income (€mil)	3.621	3.490	4.194	5.149
EPS (€)	0.797	0.743	0.892	1.096
CEPS (€)	0.425	1.042	1.038	1.033
Dividendo (€)	0.139	0.154	0.149	0.178
Yield %	1.2%	1.3%	1.3%	1.5%

Fonte: Dati societari, stime Caboto SIM

Prezzo ord (21/08/2001)	€11.565	
Settore	Industriale	
Reuters	FDL.MI	
Bloomberg	FDL IM	
Indice Numtel	2257	
Capitalizz. (€ mil)	54.4	
N. azioni (m) ord	4.7	
Flottante	33.2%	
Principale azionista		
Morfinio Giuseppe	66.8%	
BVPS 2001E (€)	2.066	
P/BVPS	5.6x	
9 m Max/Min (€)	14.000 / 11.300	
Volumi medi (30gg)	1,900	
Tasso di cambio	US\$/€ 0.9128	
	L/€ 1,936.27	
Performance relativa Indice Numtel		
1 wk	1 m	3 m
2.8%	0.6%	35.4%

Commenti 1Q01 Stante Il Ruolo CABOTO di Specialist

Questa ricerca si basa su informazioni e dati ritenuti affidabili. Caboto non ne può garantire l'esattezza e può avere un specifico interesse collegato ai soggetti, ai valori mobiliari o alle operazioni oggetto di analisi. Lo studio ha lo scopo di fornire unicamente informazioni aggiornate ed accurate e non è quindi un'offerta o un invito a comprare o vendere i titoli in oggetto. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome CABOTO.

Risultati 1° Trimestre. HOLD.

- Il fatturato di Fidia nel 1Q01 è cresciuto del 41%. L'ottimo andamento è attribuibile principalmente al balzo registrato dalla divisione Sistemi di Fresatura (+108.5%), a fronte di un più modesto incremento della divisione Controlli Numerici (+9.4%). Da un punto di vista geografico, i paesi più dinamici si sono dimostrati gli USA (+224%) e la Cina (+150%), grazie anche agli importanti sforzi commerciali messi in atto. In Europa, il trend, benché di tutto rispetto, è stato meno esplosivo (Germania +19%, Francia +23%, Spagna +89%), ma comunque migliore di quanto accaduto in Italia (+13.5%), penalizzata, quest'ultima, da un mercato di sbocco ingessato in attesa di quelli che sarebbero stati i risultati elettorali. La redditività ha segnato un arretramento su tutte le linee di conto economico, come conseguenza di i) una crescita non travolgente della divisione Controlli Numerici (a più alta redditività), ii) contributi alla ricerca inferiori rispetto a quelli dell'anno passato e iii) l'assenza di ricavi straordinari per 0.5 €mil contabilizzati nel '00.
- Il Valore della Produzione ha raggiunto i 12.5 €mil (8.8 €mil nel 1Q00), l'EBITDA, pari a quello dell'anno passato, è stato di 1.3 €mil mentre l'EBIT è cresciuto del 4.9% sul corrispondente periodo a 1 €mil. Il Pretax è salito del 5% a 1.3 €mil (1.2 €mil nel 1Q00) e la PFN, positiva per 12.6 €mil, ha registrato un ulteriore progresso rispetto al dato di fine anno (12.1 €mil). Alla fine di marzo, il back-log, che copre un arco temporale di circa 3 mesi, era di 13.5 €mil (+41.6% sul dato del 1Q00).
- Tramite una valutazione effettuata sia con il DCF sia con i multipli di mercato (per maggiori dettagli vedi studio del 20/07/01), abbiamo fissato un target price di 12.5€ che si colloca all'interno del range di prezzo nel quale il titolo oscilla dal momento della quotazione in Borsa. **HOLD.**

22 Agosto 2001

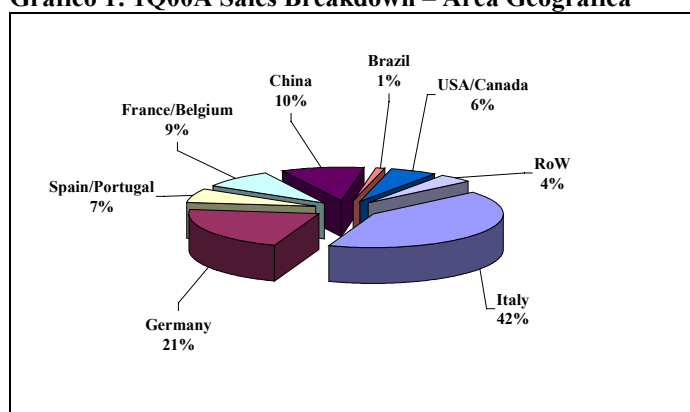
Luca Bacoccoli +39 02 8633 5026

luca.bacoccoli@caboto.it

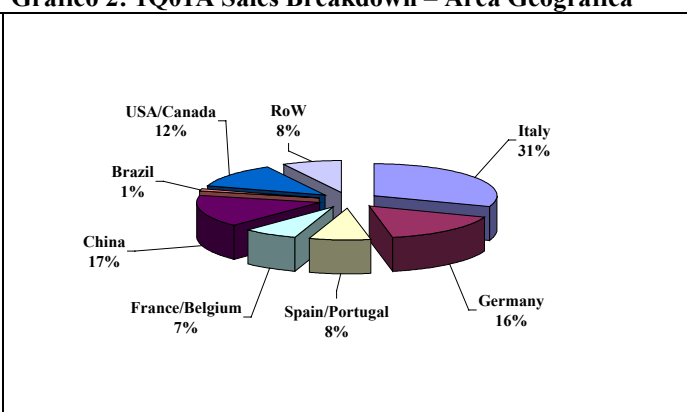
Tabella 1: Fidia SpA – 1Q00-01 Results and Full-Year Projections

(€ mil)	1Q00	2Q00	1H00	2000	1Q01A	2001E	2002E	2003E	2004E
Controlli Numerici	3.8	4.8	8.6	17.6	4.2	18.0	20.2	22.7	26.1
<i>Incr %</i>				1.4%	9.4%	2.6%	11.9%	12.6%	14.9%
Sistemi di Fresatura	3.3	7.6	10.8	24.4	6.8	30.0	34.0	39.1	44.5
<i>Incr %</i>				20.7%	108.5%	22.8%	13.4%	15.0%	13.9%
Altro	1.8	0.4	2.2	3.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Valore Produzione	8.8	12.7	21.6	45.4	12.5	49.6	55.7	63.4	72.2
<i>Incr %</i>				14%	41.2%	9%	12%	14%	14%
EBITDA	1.3	2.9	4.2	8.4	1.3	7.3	8.7	10.5	13.0
<i>EBITDA Margin %</i>	<i>15%</i>	<i>22%</i>	<i>19%</i>	<i>19%</i>	<i>11%</i>	<i>14.7%</i>	<i>15.7%</i>	<i>16.5%</i>	<i>18.0%</i>
EBIT	0.9	2.4	3.3	6.5	1.0	5.3	6.5	8.1	10.5
<i>EBIT Margin %</i>	<i>10.5%</i>	<i>19.0%</i>	<i>15.5%</i>	<i>14.4%</i>	<i>7.8%</i>	<i>10.8%</i>	<i>11.7%</i>	<i>12.8%</i>	<i>14.5%</i>
Pre-Tasse	1.2	2.5	3.7	6.8	1.3	6.0	7.2	8.8	11.4
Utile Netto				3.6		3.5	4.2	5.1	6.1
<i>Net Margin %</i>				8.0%		7.0%	7.5%	8.1%	8.4%
PFN			-1.9	12.1	12.6	15.6	17.4	20.6	24.6
Back-Log	9.6	NA	10.8	12.1	13.5				

NA = Non disponibile. Fonte: Dati societari, stime Caboto SIM

Grafico 1: 1Q00A Sales Breakdown – Area Geografica

Fonte: Dati societari

Grafico 2: 1Q01A Sales Breakdown – Area Geografica

Fonte: Dati societari

Tabella 2: Fidia – Key Data

	Aug 21, 01	Price Ord €	11.565	Stock Rating: Hold	
Date:					
REUTERS CODE					
Mkt Cap (€ mil)	54.4				
Values per Share (€)	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
No. Ordinary Shares (mil)	3.500	4.700	4.700	4.700	4.700
No. NC Saving/Preferred Shares (mil)					
Total No. of Shares (mil)	3.500	4.700	4.700	4.700	4.700
<i>inc. pox. wts/cv exercise (mil)</i>					
EPS Adj	0.680	0.797	0.743	0.892	1.096
EPS Adj fully diluted	0.680	0.797	0.743	0.892	1.096
CEPS	0.352	0.425	1.042	1.038	1.033
BVPS	1.313	1.299	2.066	5.743	6.368
Dividend Ord		0.139	0.154	0.149	0.178
Income Statement (€ mil)	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
Sales	37.5	42.0	48.0	54.2	61.8
EBITDA	6.4	8.4	7.3	8.7	10.5
EBIT	4.7	6.5	5.3	6.5	8.1
Pretax Income	4.3	6.8	6.0	7.2	8.8
Net Income	2.3	3.6	3.5	4.2	5.1
Adj. Net Income	2.4	3.7	3.5	4.2	5.1
Cash Flow (€ mil)	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
Net Income	2.3	3.7	3.6	4.3	5.3
Depreciation	1.3	1.2	1.3	1.5	1.5
Dividends		0.7	0.7	0.7	0.8
Gross Cash Flow	3.6	5.5	5.6	6.5	7.7
Capital Expenditure	(1.7)	(1.3)	(1.5)	(2.6)	(1.5)
Change in Working Capital	2.7	(5.1)	0.1	(1.4)	(2.2)
Other	0.8	16.1	(0.7)	(0.7)	1.1
Net Cash Flow	5.3	15.2	3.5	1.8	5.0
Balance Sheet (€ mil)	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
Fixed Assets	3.8	3.7	4.0	5.1	5.1
Working Capital	9.2	14.4	14.2	15.7	17.9
Other	-2.7	-3.2	-3.9	-4.6	-5.5
Capital Employed	10.3	14.9	14.3	16.1	17.5
Net Cash (Debt)	(3.1)	12.1	15.6	17.4	20.6
Minorities					
Net Equity	7.2	27.0	29.9	33.5	38.1
Enterprise Value (*)	57.5	42.2	38.7	37.0	33.7
Stock Market Ratios	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
P/E	17.0	14.5	15.6	13.0	10.6
P/CEPS	32.9	27.2	11.1	11.1	11.2
P/BVPS	8.8	8.9	5.6	2.0	1.8
Dividend Yield (%)		1.2%	1.3%	1.3%	1.5%
EV/Sales	1.5	1.0	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA	9.0	5.0	5.3	4.2	3.2
EV/EBIT	12.3	6.5	7.2	5.6	4.2
EV/CE	5.6	2.8	2.7	2.3	1.9
Profitability & Financial Ratios	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
EBITDA Margin (%)	17.0%	20.0%	15.2%	16.1%	16.9%
EBIT Margin (%)	12.4%	15.5%	11.1%	12.1%	13.1%
Tax Rate (%)	45.6%	46.0%	40.0%	40.0%	40.0%
Net Income Margin (%)	6.3%	8.9%	7.3%	7.7%	8.3%
ROE (%)	32.9%	13.9%	11.7%	12.5%	13.5%
D/E	0.43	-0.45	-0.52	-0.52	-0.54
Interest Cover					
Growth	1999A	2000A	2001E	2002E	2003E
Sales (%)		11.8%	14.4%	12.8%	14.1%
EBIT (%)		40.3%	-18.1%	22.4%	23.5%
Pretax Income (%)		57.5%	-11.8%	20.3%	22.7%
Net Income (%)		58.1%	-3.6%	20.2%	22.8%

Source: Company data, Caboto Sim estimates (*) Note : EV = Mktcap + Net Debt + Minorities * P/BV