

## Fiat: risultati relativi all'anno fiscale 2003

*I risultati evidenziati negli ultimi due trimestri mostrano dei chiari segni nel miglioramento della redditività della società. I nuovi modelli hanno incontrato una buona richiesta di mercato e l'andamento delle immatricolazioni nel mercato principale supporta il cammino per il raggiungimento del break-even operativo*

Sono stati presentati i risultati relativi al primo trimestre 2004.

- ✓ Le **vendite** sono state pari a €11.2 miliardi in diminuzione di €1.1 miliardi a/a; su base comparabile il risultato è positivo e pari ad un aumento di 0.6 miliardi;

Key figures	1Q04	1Q03	1Q03 (continuing operations)	Change	2003	2002	Change
Revenues	11.176	12.314	10.529	(1.138)	47.271	55.649	(8.378)
Operating Loss	(158)	(352)	(443)	194	(510)	(762)	252
Pre tax loss	(61)	(657)	(768)	596	(1.298)	4.817	(6.115)
Net loss	(212)	(699)	(757)	487	(1.948)	(4.263)	2.315

Fonte: dati societari, dati in milioni di euro

- ✓ **la disaggregazione delle vendite per divisione evidenzia un miglior risultato della divisione auto: le vendite aumentano di €37 milioni a/a (€57 milioni su base comparabile).** Stabili le vendite del settore macchine per l'agricoltura e le costruzioni (CNH) che risentono notevolmente dell'effetto cambio;
- ✓ **in termini di reddito operativo, la divisione auto registra una notevole diminuzione della perdita a/a e continua a rappresentare l'elemento di debolezza nella creazione di reddito di gruppo.** Buono il contributo del settore macchine per l'agricoltura e le costruzioni (CNH) e quello di Iveco. Negativo (-€47 milioni) il contributo della Ferrari (conteggiata in tabella nella voce "others");

### Redditività: disaggregazione per divisione

	Consolidated Revenues			Operating income		
	1Q04	1Q03	1Q03 (continuing operations)	1Q04	1Q03	1Q03 (continuing operations)
Automobile	5265	4928	4713	-192	-334	-375
CNH (€)	2247	2234	2234	55	-8	-8
CNH (\$)	2808	2397	2397	68	-9	-9
Iveco	2130	2004	2004	45	2	2
Others	1534	3148	1578	-66	-2	-62
<b>Total</b>	<b>11176</b>	<b>12314</b>	<b>10529</b>	<b>-158</b>	<b>-342</b>	<b>-443</b>

Fonte: dati societari, dati in milioni di euro

- ✓ **La perdita netta è stata pari a €212 milioni, in miglioramento rispetto a quella registrata nello stesso periodo del 2003.**
- ✓ **La liquidità della società diminuisce di €1.4 miliardi ed è pari a €5.6 miliardi.** Nel corso del primo trimestre ha inciso notevolmente la variazione di capitale circolante netto: il flusso di cassa operativo risente notevolmente di tale aumento registrando una diminuzione di €1.3 miliardi che, stante il flusso pressoché nullo della restante gestione finanziaria, determina la diminuzione della liquidità.

Cash Flow		1Q04	2003
<b>Cash and Marketable Securities at year beginning</b>		7000	4996
	Operating Income	(158)	(510)
	Financial charges	46	(979)
	Taxes and others	76	(391)
	D&A	527	2.270
	Capex	(341)	(2.499)
<b>Cash Flow From Operating Activities before Changes in Working Capital</b>		150	(2.109)
	Change in working capital	(1.472)	(872)
<b>Cash Flow From Operating Activities</b>		(1.322)	(2.981)
	Non-operating cash outflow	(84)	(660)
	Change of scope	17	2.548
<b>Free cash flow</b>		(1.389)	(1.093)
	Capital increase, net of dividends	7	1.845
<b>Change in net financial position</b>		(1.382)	752
	Change in debt	(681)	(6.890)
	Change in financial receivables and accruals	693	8.142
<b>Change in Cash and Marketable Securities</b>		(1.370)	2.004
<b>Cash and Marketable Securities at year end</b>		5.630	7.000

Fonte: dati societari, dati in milioni di euro

- ✓ L'indebitamento finanziario netto aumenta di circa €1.4 miliardi e la variazione può imputarsi quasi totalmente alla diminuzione di liquidità;
- ✓ Il debito complessivo diminuisce di €700 milioni.

FINANCIAL POSITION	31.03.2004			31.12.2003		
	Consolidated	Industrial	Financial	Consolidated	Industrial	Financial
FINANCIAL DEBT	-21841	-11352	-10489	-22542	-11879	-10663
Cash & Marketable securities	5631	5417	214	7000	6791	209
NET DEBT	-16210	-5935	-10275	-15542	-5088	-10454
Financial Receivables & Leasing	11800	2197	9603	12514	2347	10167
NET FINANCIAL POSITION	-4410	-3738	-672	-3028	-2741	-287

Fonte: dati societari, dati in milioni di euro

- ✓ Dei €21.8 miliardi di debito esistente a fine 2003, €6.7 miliardi giungeranno a scadenza nei prossimi 12 mesi e €6.9 miliardi nel corso dei restanti mesi del 2005.

Debt outstanding 31/03/2004	reaching maturity in				
	Next 12 m	9 M 2005	2006	2007	beyond
Bank debt	10,1	3,7	5	0,6	0,4
Capital Market	10,5	1,9	1,9	2,4	0,3
Other Financial Liabilities	1,2	1,1			0,1
<b>Total</b>	<b>21,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>3</b>	<b>0,7</b>

Fonte: dati societari, dati in miliardi di euro

Sebbene legato ad un fattore stagionale, l'aumento del working capital ha determinato una rilevante diminuzione della liquidità che, sebbene si attesti su livelli significati, è ora inferiore all'ammontare di debito scadente nel corso dei prossimi 12 mesi. Il secondo semestre sembra, dunque, porre maggiori sfide

alla società che, per la stessa ammissione dell'amministratore delegato, dovrà far fronte ad un rallentamento dei risultati finora ottenuti in seguito al rallentamento della produzione nello stabilimento di Melfi.

I risultati evidenziati negli ultimi due trimestri mostrano dei chiari segni nel miglioramento della redditività della società. I nuovi modelli hanno incontrato una buona richiesta di mercato e l'andamento delle immatricolazioni nel mercato principale supporta il cammino per il raggiungimento del break-even operativo.

(Sabrina Gravante)

Responsabile Industry & Credit Research: F. Guelpa
Credit Markets Team
Maila Bozzetto (Responsabile)
Diego Fornoni (Analyst)
Sabrina Gravante (Analyst)
Luigi Napolano (Analyst)
Barbara Pizzarelli (Database management)

La presente pubblicazione è stata redatta da Banca Intesa in nome e per conto di Banca Caboto s.p.a.\*. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Banca Intesa e Banca Caboto s.p.a. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Banca Caboto s.p.a.

La presente pubblicazione è destinata all'utilizzo e alla consultazione da parte della clientela professionale e commerciale del Gruppo Banca Intesa e di Banca Caboto s.p.a., ma non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Banca Intesa, Banca Caboto s.p.a. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela. Banca Intesa, Banca Caboto s.p.a. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato possono occasionalmente assumere posizioni lunghe o corte nei summenzionati prodotti finanziari. Il Gruppo può aver partecipato ad operazioni di finanziamento, di collocamento e detenere azioni (a titolo di proprietà o in garanzia) delle società oggetto di analisi. Inoltre si segnala che Banca Intesa partecipa al Consiglio di Amministrazione di Olimpia e Telecom Italia.

\* Banca Caboto s.p.a. è parte del Gruppo Banca Intesa. Banca Intesa è regolata da FSA per l'attività nel Regno Unito ed è membro di Eurex, Euronext, London Clearing House, Idem.