

AZIONI A CONFRONTO

Fidia e Starrag, risultati in flessione

Entrambe le aziende di macchine utensili stanno puntando sul rafforzamento della capacità produttiva

Pagina a cura di
Analisi Mercati Finanziari

■ Edizione da tutto esaurito quella del 2017 di Lamiera, fiera biennale internazionale dedicata all'industria delle macchine utensili a deformazione, con oltre 450 espositori e una superficie espositiva totale di 40mila mq. La manifestazione è in programma a Milano dal 17 al 20 maggio. Intanto, due fra i più noti gruppi delle macchine utensili hanno evidenziato risultati in calo. Nel primo trimestre 2017 (periodo che a livello di margini non è rappresentativo data la ciclicità delle attività del gruppo) la torinese **Fidia**, leader nel settore delle tecnologie di controllo numerico e dei sistemi di fresatura ad alta velocità, ha conseguito ricavi netti in diminuzione del 7% a 8,1 milioni, situazione determinata da una costante crescita del settore elettronico (Cnc) a fronte di una contrazione del comparto dell'assistenza post-vendita (Service), e del "core business" dei sistemi di fresatura ad alta velocità (HSM). Il valore della produzione è sceso del 19,4% a 10,2 milioni. L'ebitda e l'ebit hanno rispettivamente peggiorato i loro valori negativi da 790mila euro a 1,57 milioni e da 797mila euro a 1,81 milioni. Anche la perdita netta è salita da 933.000 euro a 1,96 milioni. Starrag Group, che non presenta i risultati del primo e terzo trimestre di ogni esercizio, nel 2016 ha invece evidenziato un incremento del giro d'affari pari al 2,2% a 371,6 milioni di Chf, ma la minor domanda da parte dell'industria dell'orologeria (ad elevato margine) ha determinato un ebit in calo da 14,7 a 7,4 milioni (-49,8%) e un utile netto passato da 9,5 a 4,6 milioni (-51,8%). Sia **Fidia** sia Starrag Group hanno deliberato il pagamento di dividendi agli azionisti, che per il gruppo italiano ammontano a 0,2 euro per azione in pagamento dal 5 luglio (l'esercizio 2016 si era chiuso con un utile netto consolidato di 2,4 milioni, stabile rispetto al 2015) e per quello svizzero a 1 Chf per azione in pagamento dal 4 maggio. Per l'intero esercizio 2017 **Fidia** non ha fornito guidance numeriche, ma il management ha comunicato che il portafoglio ordini al 31 marzo 2017

ammontava a 20,6 milioni contro i 14,6 milioni di fine 2016, con un significativo incremento anche di nuove trattative. Starrag Group ritiene che i ricavi 2017 saranno in crescita anche se il livello degli ordini non raggiungerà il record acquisito nel 2017. A livello di margini, il gruppo dovrebbe beneficiare delle notevoli misure di contenimento dei costi poste in essere già da fine 2016. Per entrambi i gruppi si continua a privilegiare una strategia di crescita organica, che si traduce soprattutto nella recente costruzione di nuovi impianti produttivi: **Fidia** a Forlì e Starrag Group a Vuadens, nel Canton Friburgo.

DATI DI MERCATO
Dati in mln al 31/12/2016
FONTE: elaborazione Amf sui dati società

CONSENSUS ANALISTI
Dati in %

ANALISI TECNICA
— PREZZO (sx)
... MM 50 GG (sx)
— MM 200 GG (sx)
■ VOLUMI (dx) In migliaia

ANDAMENTO PERIODICO
Dati in %

PUNTI DI FORZA

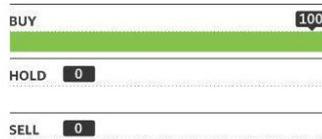
FIDIA

www.fidia.it



Presidente e AD
GIUSEPPE MORFINO

Ricavi netti	58,9	I minori ricavi da Service (manutenzione) hanno portato a una flessione del giro d'affari e dei margini nell'esercizio 2016.
Ebit	3,4	
Risultato netto	2,5	
Net Debt/Equity (n. volte)	0,39	Rapporto Debt/Equity abbastanza contenuto
Prezzo al 16/05/2017	6,8 euro	
Target price	7,5 euro	
Consensus di mercato	Overweight	
Flottante	45,20%	
Azionista principale:	Giuseppe Morfino (54,8%)	



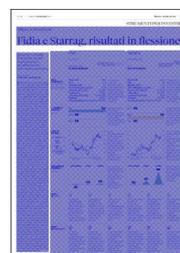
Il giudizio su **Fidia** è overweight, in presenza di una sola indicazione positiva. Il potenziale di rivalutazione rispetto ai prezzi di mercato è vicino al 20%



Fase di consolidamento per il titolo **Fidia** dopo aver toccato massimi in area 7,3 euro. Solo discese sotto quota 6,6 euro potrebbero ampliare la correzione con target più significativi al ribasso. (a cura di Andrea Gennai)



Poco variata le quotazioni di **Fidia** negli ultimi 12 mesi con un rialzo intorno al 5% di cui metà nell'ultimo trimestre, nonostante la flessione di circa il 2% a 7 giorni



La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

STARRAG

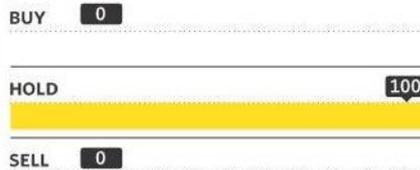
www.starrag.com

starrag

CEO
WALTER BOERSCH

Ricavi netti	371,6
Ebit	7,4
Risultato netto	4,6
Net Debt/Equity (n. volte)	0,10
Prezzo al 16/05/2017	70,9 Chf
Target price	65,0 Chf
Consensus di mercato	Hold
Flottante	28,90%
Azionista principale: Walter Fust (53,8%)	

A fronte di una lieve crescita dei ricavi, nel 2016 i margini sono stati molto penalizzati dalla minore domanda dell'industria dell'orologeria. L'indebitamento è trascurabile



Su Starrag Group il giudizio scende a Hold, con una sola indicazione che è neutrale. Il target price è inferiore agli attuali prezzi di mercato



Il titolo Starrag sta attraversando una fase di consolidamento dopo il top in area 73 franchi registrato lo scorso marzo. La situazione tecnica peggiora con alcune sedute sotto quota 65 franchi. (a cura di Andrea Gennai)



Balzo di oltre il 60% per Starrag Group in un anno, di cui circa il 17% negli ultimi 3 mesi e più del 2% nell'ultima settimana

La capacità produttiva della business unit dei sistemi di fresatura ad alta velocità (core business che genera il 70% dei ricavi) risulta saturata per tutta la prima parte del 2017

L'assemblea del 28/4/2017 ha introdotto il voto maggiorato (2 voti per azione) per chi detiene azioni Fidia da almeno 24 mesi continuativi per fidelizzare gli azionisti

Fidia continua a accrescere il livello di internazionalizzazione, con una quota di ricavi all'estero che ha raggiunto il 91,5% del totale nell'esercizio 2016

1 Nei mercati asiatici il gruppo ha riscontrato un grande successo raggiungendo una percentuale del 36% dei nuovi ordini con l'obiettivo di giungere al 50% nel medio periodo

2 Stipulato accordo con il gruppo Klingelberg per sviluppare una macchina per la produzione di ingranaggi che debutterà alla fiera Emo a settembre 2017

3 Lanciata innovativa macchina a marchio Bumotec per la realizzazione di componenti in metallo per uso medicale (impiegati in ortopedia oppure in ortodonzia)

05/05/2017

**PUNTI
DI DEBOLEZZA**



Le ridotte dimensioni e capitalizzazione del gruppo **Fidia** non contribuiscono a destare interesse verso il titolo da parte di analisti e investitori

Il settore dei controlli numerici e software, che ha evidenziato la miglior performance nel primo trimestre 2017, genera però una quota inferiore al 10% del fatturato del gruppo

L'esercizio 2016 si è chiuso con un portafoglio ordini pressochè dimezzato rispetto a fine 2015 per il debole andamento della raccolta ordini nel settore meccanico

1

Alla luce dei risultati 2016 e del debole contesto in Europa, gli obiettivi di medio termine (cagr dei ricavi pari al 5% ed ebit margin dell'8%) appaiono molto ambiziosi

2

Il gruppo è fra i primi 3 al mondo nel settore dei macchinari per i prodotti di lusso di alta orologeria, per i quali tuttora persiste una domanda molto debole

3

L'esercizio in corso sarà ancora interessato da significativi oneri di ristrutturazione, che nel 2016 erano ammontati a circa 1 milione di Chf

