

Questa analisi è del 17 gennaio 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Leonardo è del 14 dicembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

17 gen 2009

Finmeccanica – analisi del gennaio 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future del primo Gruppo italiano nel settore della difesa

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Leonardo è un'azienda che opera nei settori Aerospaziale, Difesa e Sicurezza. Con una presenza significativa sia a livello nazionale che internazionale, l'azienda è attiva in mercati come Italia, Regno Unito, Stati Uniti e Polonia. Leonardo è strutturata in sette principali aree operative: Elicotteri, Difesa e Sicurezza, Elettronica, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre attività. Il gruppo collabora anche con società controllate e joint venture, tra cui DRS Technologies Group, specializzato in prodotti per la difesa e supporto integrato; Telespazio Group, noto per i suoi servizi satellitari; Thales Alenia Space Group, impegnato nella fabbricazione di tecnologie spaziali; MBDA Group, leader nei sistemi missilistici; GIE ATR, specializzato nella produzione di aerei regionali; e Sistemi Dinamici SpA.

Andamento del titolo

Le azioni Finmeccanica fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Finmeccanica mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette il basso livello di correlazione tra il settore in cui opera e l'economia nel suo complesso. Negli ultimi 3 anni il titolo Finmeccanica ha registrato una performance negativa -28,3% ma nettamente migliore del -47,1% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio ha ricalcato abbastanza da vicino quello del mercato fino a novembre 2007 successivamente, ha mostrato di saper resistere meglio alla crisi evidenziando una interessante performance nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	10.952,00	▲ +13,9%	12.472,00	▲ +7,7%	13.429,00
Margine operativo lordo	1.100,00	▲ +25,7%	1.383,00	▲ +18,7%	1.642,00
Ebitda margin %	10,04		11,09		12,23
Risultato operativo	735,00	▲ +19,5%	878,00	▲ +19,0%	1.045,00
Ebit margin %	6,71		7,04		7,78
Risultato ante imposte	596,00	▲ +111,9%	1.263,00	▼ -32,9%	847,00
Ebt margin %	5,44		10,13		6,31
Risultato netto	396,00	▲ +157,6%	1.020,00	▼ -48,9%	521,00
E-Margin %	3,62		8,18		3,88
PFN (cassa)	1.100,00	▼ -22,0%	858,00	▲ +35,0%	1.158,00
Patrimonio netto	4.598,00	▲ +16,5%	5.357,00	▲ +1,4%	5.432,00
Capitale investito	6.812,00	▲ +9,4%	7.453,00	▲ +1,1%	7.536,00
ROE %	8,61		19,04		9,59
ROI %	10,79		11,78		13,87

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Finmeccanica ha registrato, grazie anche alle acquisizioni effettuate, un incremento del fatturato del 22,6% mentre il margine operativo lordo è cresciuto ad un tasso maggiore (49,3%) grazie ad un incremento dei margini di circa 2

punti. La redditività del capitale è migliorata sia a livello di ROE, passato dal 8,6% al 9,6% sia a livello di ROI salito dal 10,8% al 13,9%. La situazione patrimoniale si conferma solida con un rapporto debt to equity in diminuzione a 0,21.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 5% nel 2008, al 20% nel 2009 (che recepirà l'acquisizione di Drs) e al 3% negli anni successivi;
- margini sulle vendite stabili al 12% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 10,7%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 38% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 4,85% ed un payout in crescita dal 35% del 2008 al 60% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 15,2 € che tende a crescere (ridursi) di 3,4 € per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Leonardo

LDO

Aerospaziale e difesa

Prezzo **48,46 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.