

Questa analisi è del 16 gennaio 2010 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

16 gen 2010

Finmeccanica – analisi del gennaio 2010

Nonostante il deludente andamento degli ultimi mesi Evaluation.it è positiva sul gruppo italiano attivo nel settore aerospaziale e della difesa che presenta un potenziale di rivalutazione superiore al 40%

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 FTSE 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 (-42,3%) in linea con il -43,5% del mercato; l'andamento del triennio ha ricalcato abbastanza da vicino quello degli indici fino a novembre 2007 successivamente (periodo fino a maggio 2008) ha sovraperformato il mercato per tornare a scendere pesantemente

nell'autunno 2008 in corrispondenza della fase più difficile della crisi finanziaria. La ripresa dai minimi di marzo 2009 è stata piuttosto lenta con un restringimento del gap a favore del titolo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	12.472,00	▲ +7,7%	13.429,00	▲ +12,0%	15.037,00
Margine operativo lordo	1.383,00	▲ +18,7%	1.642,00	▲ +12,4%	1.845,00
Ebitda margin %	11,09		12,23		12,27
Risultato operativo	878,00	▲ +19,0%	1.045,00	▲ +21,1%	1.265,00
Ebit margin %	7,04		7,78		8,41
Risultato ante imposte	1.263,00	▼ -32,9%	847,00	▲ +16,6%	988,00
Ebt margin %	10,13		6,31		6,57
Risultato netto	1.020,00	▼ -48,9%	521,00	▲ +19,2%	621,00
E-Margin %	8,18		3,88		4,13
PFN (cassa)	858,00	▲ +35,0%	1.158,00	▲ +192,1%	3.383,00
Patrimonio netto	5.357,00	▲ +1,4%	5.432,00	▲ +12,8%	6.130,00
Capitale investito	7.453,00	▲ +1,1%	7.536,00	▲ +39,9%	10.540,00
ROE %	19,04		9,59		10,13
ROI %	11,78		13,87		12,00

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Finmeccanica ha registrato, grazie anche all'acquisizione di DRS Technologies, un incremento del fatturato del 20,6% mentre il margine operativo lordo è cresciuto ad un tasso maggiore (33,4%) grazie ad un incremento dei margini di oltre un punto. La redditività del capitale è diminuita a livello di ROE, sceso dal 19% al 10,1% mentre è salita leggermente a livello di ROI (+0,2 punti al 12%). La situazione patrimoniale si conferma solida anche se il rapporto debt to equity è in crescita a quota 0,55.

Ultimi sviluppi

La trimestrale al 30-09 evidenzia un incremento dei ricavi del 30% a 12640 milioni di euro e del 46% dell'Ebitda adjusted a 885 milioni di Euro, l'utile netto dei primi nove mesi è passato da 396 a 364 milioni di Euro (-8% ma +6% nella versione adjusted).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finmeccanica	10,7	1,09	3,7%
Bombardier	11,9	4,23	1,3%
Lockheed Martin	10,2	10,55	3,3%
EADS	15,3	1,04	1,4%

Tra le aziende internazionali operanti nel settore della difesa-aerospaziale Finmeccanica risulta tra quelle più a sconto sulla base dei rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) e Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella che offre il miglior rendimento da dividendi, prossimo al 4%.

Opportunità

Il portafoglio ordini ha superato i 43 miliardi di Euro garantendo alla società quasi 3 anni di ricavi

Rischi

Possibili tagli nel budget della difesa di Usa (dove la società è presente con DRS)

Ultime news

7 nov 2009

Finmeccanica: bene ricavi e margini nei conti al 30-09

Nei primi nove mesi dell'anno Finmeccanica ha registrato un netto balzo dei ricavi (12640 milioni di euro, +30% sul corrispondente periodo del 2008) e dell'EBITDA (885 milioni +46%), mentre il risultato netto di 364 milioni di euro Ã" in flessione del 8% dai 396 milioni del 2008, ma aumenta del 6% nella versione adjusted ossia al netto di component...

28 apr 2009

Finmeccanica: balzano ricavi e margini grazie a DRS

La trimestrale di Finmeccanica mostra un netto miglioramento per ricavi (3911 milioni di euro, +34% sul corrispondente periodo del 2008) ed EBITDA (242 milioni +82%), mentre il risultato netto di 108 milioni di euro Ã" in flessione del 14% dai 126 milioni del 2008, ma aumenta del 50% nella versione al netto di componenti straordinari. I risultati r...

12 mar 2009

Finmeccanica: bene i conti 2008, moderato ottimismo sui prossimi esercizi

Finmeccanica chiude il bilancio al 31-12-2008 con ricavi oltre i 15 miliardi di Euro (+12%) ed un margine operativo lordo di 1,8 miliardi (+12,4%); migliora anche il risultato operativo, salito sopra quota 1,2 miliardi, buona performance infine anche per l'utile netto (+18%), che supera i 570 milioni di Euro. Il portafoglio ordini sfiora i 43 milia...

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 15% nel 2009 e al 3% negli anni successivi;

- margini sulle vendite stabili in diminuzione al 11,7% (livello confermato anche per il lungo periodo);
- un ROI di lungo periodo del 11,8%;

Infine si prevedono un tax rate al 37%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout stabile su tutto il periodo di previsione al 40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 16 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,6 Euro 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 **6,0/10**

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.