

Questa analisi è del 15 gennaio 2012 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

15 gen 2012

Finmeccanica – analisi del gennaio 2012

Nonostante abbia perso oltre tre quarti del proprio valore negli ultimi 3 anni Finmeccanica resta una scommessa ad alto rischio condizionata alla riuscita del piano di ristrutturazione presentato dalla nuova dirigenza.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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) nonostante la società operi in un business (difesa) condizionato dalle commesse pubbliche e dal ciclo degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo Finmeccanica ha registrato una performance fortemente negativa (-75,7%) rispetto al -13,1% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un andamento in linea con gli indici nella fase finale della crisi dei mercati ma non ha saputo riprendersi con la stessa forza durante la successiva risalita

segnando nuovi minimi nell'agosto del 2010, dopo una fase laterale durata circa un anno, nell'estate del 2011 è iniziata una nuova fase negativa che ha portato le azioni a perdere oltre due terzi del loro valore, solo nell'ultimo mese il titolo sembra essersi stabilizzato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	15.037,00	▲ +20,9%	18.176,00	▲ +2,9%	18.695,00
Margine operativo lordo	1.845,00	▲ +14,9%	2.119,00	▼ -4,8%	2.017,00
Ebitda margin %	12,27		11,66		10,79
Risultato operativo	1.265,00	▲ +10,0%	1.392,00	▼ -11,5%	1.232,00
Ebit margin %	8,41		7,66		6,59
Risultato ante imposte	988,00	▲ +10,8%	1.095,00	▼ -20,9%	866,00
Ebt margin %	6,57		6,02		4,63
Risultato netto	621,00	▲ +15,6%	718,00	▼ -22,4%	557,00
E-Margin %	4,13		3,95		2,98
PFN (cassa)	3.383,00	▼ -9,3%	3.070,00	▲ +2,1%	3.133,00
Patrimonio netto	6.130,00	▲ +6,8%	6.549,00	▲ +8,4%	7.098,00
Capitale investito	10.540,00	▲ +2,0%	10.755,00	▲ +4,8%	11.272,00
ROE %	10,13		10,96		7,85
ROI %	12,00		12,94		10,93

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Finmeccanica ha mostrato una crescita del fatturato del 24,3% mentre il margine operativo lordo ha registrato un incremento del 9,3% in presenza di una riduzione dei margini di 1,4 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 1265 a 1232 milioni di Euro (-2,6%) mentre l'utile netto è diminuito del 13,7% a 493 milioni scontando maggiori oneri finanziari per 130 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di circa 1 punto al 10,9% mentre il ROE è sceso di oltre 2 punti al 7,9%. In calo la leva finanziaria con il rapporto debt to equity che è passato da 0,55 a 0,44.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi sono in calo del 5% a 12252 milioni di Euro mentre l'Ebita (su cui hanno pesato le svalutazioni relative al settore aeronautico per complessivi 753 milioni di euro) passa da un valore positivo di 856 milioni ad un rosso di 188 milioni; negativo anche il risultato netto a -324 milioni di euro dai 321 milioni del 2010. I nuovi ordini acquisiti sono stati pari a 10638 milioni (-21% sui primi nove mesi del 2010) con un portafoglio complessivo che ha raggiunto i 44,8 miliardi di Euro (-2%). Dal punto di vista patrimoniale si registra invece un incremento dell'indebitamento finanziario netto salito a 4665 milioni di euro dai 3133 milioni di fine 2010.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finmeccanica	3,47	0,25	13,88%
Dassault Aviation	28,42	1,38	1,78%
Eads	26,34	2,31	0,87%

Tra le società europee operanti nel settore della difesa Finmeccanica è la più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) ma va detto che questi dati non considerano il deterioramento

nei conti che si è manifestato nel corso del 2011. Anche il rendimento da dividendi, superiore al 13% potrebbe non essere significativo.

Opportunità

Il nuovo management intende ristrutturare l'azienda focalizzandosi sulle aree a maggior redditività

Rischi

Tagli nelle commesse del settore difesa da parte di molti paesi a seguito della crisi economica

Ultime news

15 nov 2011

Finmeccanica: conti in rosso, cresce l'indebitamento

Trimestrale deludente per Finmeccanica che vede ricavi in calo e perdite sia a livello di margini operativi che di utile netto ed una crescita dell'indebitamento finanziario. Nei primi 9 mesi dell'anno i ricavi sono in calo del 5% a 12252 milioni di Euro mentre l'Ebita (su cui hanno pesato le svalutazioni relative al settore aeronautico per comples...

28 lug 2011

Finmeccanica: ricavi e margini in flessione nel semestre

Nel primo semestre 2011 i ricavi di Finmeccanica sono diminuiti del 3% a 8.432 milioni di euro, già¹ anche il risultato operativo che scende del 39% a 321 milioni mentre l'utile netto passa da 194 a 456 milioni sostenuto da proventi straordinari (443 milioni) per la cessione di Ansaldo Energia. L'indebitamento finanziario netto $\tilde{A}''$ pari a 4189 milio...

28 apr 2011

Finmeccanica: nel I trimestre scendono ricavi e utile

Nei primi tre mesi del 2011 Finmeccanica ha registrato una diminuzione dei ricavi del 5% a 3855 milioni di Euro ed una diminuzione del 14% dell'Ebita a 215 milioni; scende anche il

risultato netto a 7 milioni di euro dai 91 milioni del 2010 (-92% anche per la contabilizzazione di poste straordinarie alla voce oneri finanziari). I nuovi ordini acqui...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi dell'8% nel 2011 che torna positiva (al 3%) negli anni successivi;
- margini sulle vendite in calo allo 0,5% nel 2011 che salgono all'8% nel 2012 e 9,5% nel 2013 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,5%

Infine si prevede un tax rate al 35,7%, un costo del debito medio in diminuzione al 7,5% ed un payout in progressiva crescita al 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 Euro per ogni mezzo 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

2,0/10

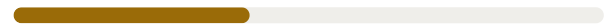
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

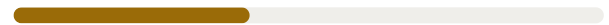
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.