

Questa analisi è del 9 dicembre 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

9 dic 2012

Finmeccanica – analisi del dicembre 2012

Dopo le forti perdite del 2011 Finmeccanica sembra aver ritrovato la via dell'utile ed è stata ripagata con una buona performance da inizio anno in borsa, i margini di crescita sono ancora consistenti.

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 in linea con il mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato la diversificazione delle attività e dall'altro il fatto di operare in un business condizionato dalle commesse pubbliche e dal ciclo degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo Finmeccanica ha registrato una performance negativa (-63,5%) rispetto al -30,1% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un andamento sempre inferiore a quello del mercato con una flessione particolarmente accentuata nel periodo maggio -

agosto 2011 in cui ha perso oltre metà del proprio valore, positiva invece la performance da inizio 2012.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	18.176,00	▲ +2,9%	18.695,00	▼ -4,4%	17.871,00
Margine operativo lordo	2.119,00	▼ -4,8%	2.017,00	▼ -130,0%	-605,00
Ebitda margin %	11,66		10,79		-3,39
Risultato operativo	1.392,00	▼ -11,5%	1.232,00	▼ -293,7%	-2.386,00
Ebit margin %	7,66		6,59		-13,35
Risultato ante imposte	1.095,00	▼ -20,9%	866,00	▼ -383,1%	-2.452,00
Ebt margin %	6,02		4,63		-13,72
Risultato netto	718,00	▼ -22,4%	557,00	▼ -514,0%	-2.306,00
E-Margin %	3,95		2,98		-12,90
PFN (cassa)	3.070,00	▲ +2,1%	3.133,00	▲ +9,9%	3.443,00
Patrimonio netto	6.549,00	▲ +8,4%	7.098,00	▼ -35,1%	4.604,00
Capitale investito	10.755,00	▲ +4,8%	11.272,00	▼ -20,1%	9.003,00
ROE %	10,96		7,85		-50,09
ROI %	12,94		10,93		-29,65

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Finmeccanica ha mostrato una flessione del fatturato dell'1,7% mentre il margine operativo lordo è passato da un risultato positivo di 2119 milioni ad un rosso di 605 milioni con una riduzione dei margini di oltre 15 punti percentuali; il risultato operativo è peggiorato di oltre 3,7 miliardi a -2,38 miliardi mentre l'utile netto è passato da +718 a -2306 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) ha perso oltre 40 punti percentuali al -29,7% mentre il ROE è sceso di oltre 60 punti al -50%. In crescita l'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity che è passato da 0,47 a 0,75.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2012 i ricavi sono calati dello 0,6% a 12184 milioni di Euro mentre l'Ebita è passato da un rosso di 188 milioni ad un saldo positivo di 741; bene anche il risultato netto a 146 milioni dai -324 milioni del 2011. I nuovi ordini acquisiti sono stati pari a 10652 milioni (+0,1% sul corrispondente periodo del 2011) con un portafoglio complessivo che ha raggiunto i 44,7 miliardi di Euro (-0,2%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto salito da 4665 milioni di euro a 4853 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finmeccanica	neg	0,55	0%
Boeing	13,85	15,84	2,25%
Eads	23,67	2,76	1,51%

Tra le società operanti nel settore della difesa Finmeccanica è la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili). A causa delle perdite dell'esercizio 2011 non sono stati distribuiti dividendi nel corso del 2012.

Opportunità

La ristrutturazione aziendale sembra dare i primi frutti con una ripresa della redditività nei primi mesi del 2012

Rischi

Tagli nelle commesse del settore difesa da parte di molti paesi a seguito della crisi economica, inchieste ancora in corso su alcuni contratti ottenuti dalla precedente gestione

Ultime news

9 nov 2012

Finmeccanica: torna in utile nei nove mesi

Ricavi sostanzialmente stabili e margini in miglioramento per Finmeccanica che torna all'utile nei conti al 30-09; nel dettaglio i ricavi sono in calo dello 0,6% a 12184 milioni di Euro mentre l'Ebita passa da un rosso di 188 milioni ad un saldo positivo di 741; bene anche il risultato netto a 146 milioni dai -324 milioni del 2011. I nuovi ordini...

31 lug 2012

Finmeccanica: utile in calo nel primo semestre

Nel primo semestre 2012 i ricavi di Finmeccanica sono diminuiti del 5% a 8.027 milioni di euro, in crescita invece il risultato operativo (+17% a 375 milioni) mentre l'utile netto passa da 456 a 70 milioni penalizzato dal confronto sfavorevole con il primo semestre 2011 (che beneficiava dei proventi straordinari per la cessione di Ansaldo Energia)....

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 del 4% nel 2012 che torna positiva al 2% nel 2013 e al 3% a partire dal 2014;
- margini sulle vendite in crescita al 9% nel 2012 e 9,7% nel 2013 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,5%

Infine si prevedono un tax rate al 37%, un costo del debito medio in diminuzione al 7,5% ed un payout in progressiva crescita al 40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 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

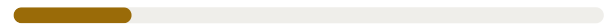
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

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.