

Questa analisi è del 2 luglio 2007 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

2 lug 2007

Finmeccanica – analisi del luglio 2007

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi della principale società italiana operante 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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette l'elevata ciclicità del mercato in cui opera rispetto all'economia nel suo complesso e la dipendenza dalle commesse statali nel settore della difesa. Negli ultimi 3 anni il titolo Finmeccanica ha registrato una performance del 82,3% contro il 56,5% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio ha ricalcato quello dell'indice con l'esclusione del trimestre dicembre 2006 - febbraio 2007 nel quale si è registrata

un'accelerazione positiva che ha determinato gran parte della sovraperformance del periodo

Dati finanziari

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

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Finmeccanica ha mostrato un fatturato in crescita del 41,2% mentre il margine operativo lordo è salito ad un tasso ancora maggiore (+68,6%), in presenza di un miglioramento dei margini di circa due punti. La redditività del capitale è migliorata sia a livello di ROI che di ROE (entrambi in rialzo di tre punti). Sostanzialmente stabile il rapporto debt to equity che scende frazionalmente passando da 0,19 a 0,16.

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 che passa dal 10% del 2007 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento (al 11,4% nel 2007, 11,8% nel 2008 12 nel 2009 e successivi);
- una costanza dei parametri determinanti la redditività operativa sui valori dell'ultimo anno con un ROI di lungo periodo del 13,3%

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,35%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22,7 € che tende a crescere (ridursi) di 3,3 € 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 **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



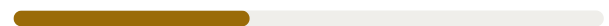
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.