

REPORT RESEARCH

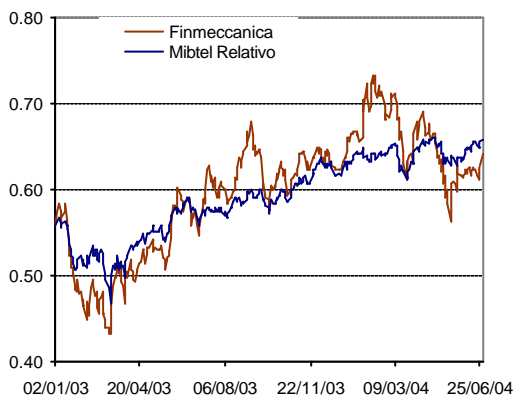
Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002



Direttore: Fabrizio Spagna

Finmeccanica guarda allo spazio con Alcatel

Rating economico
finanziario: **sottoquotato**
Rating etico: **B+**



Finmeccanica

Prezzo Ord. (28/06/04) € 0.64

Settore Elettron./Elettromecc.

Indice Mibtel 21,243
Capitalizzazione totale (Mln Euro) 5,399
N° Azioni Ord. (Mln) 8,436

Flottante 67.55%
Principale azionista: Min. Econ. Finanze 32.45%

Min - Max 2003/2004 € 0.426 - 0.739
Volumi medi gg (mln) 37.3

Performance Relativa 1M 3M 12M
Indice Mibtel 0.71% -5.10% -11.71%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- Lo sviluppo del business Aerospazio e Difesa costituisce il nucleo centrale della strategia di crescita di Finmeccanica per il 2004-2006.

- I tassi di espansione dei ricavi attesi dal management sono del 7% nel 2004 e del 4% nel 2005, con un Ebita superiore ai 550 milioni di euro nel 2004.

- E' stato stipulato un accordo preliminare con l'inglese GKN plc che prevede la cessione a Finmeccanica della partecipazione in Agusta Westland (50%), leader mondiale nel settore dell'elicotteristica.

- Finmeccanica ha firmato un Memorandum of Understanding con Alcatel che prevede la fusione delle proprie attività e la creazione di un'alleanza nel settore spaziale.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Finmeccanica, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **0,76 euro** per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a B+

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E
Ricavi	8,279	8,859	9,213	9,582	9,821
Ebitda	790	835	961	999	1,024
Utile netto	189	207	259	270	288
Eps	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03
Ev/Ebitda	7.16	6.77	5.89	5.66	5.52
P/E	28.62	26.11	20.81	19.98	18.76
P/BVPS	1.63	1.58	1.51	1.44	1.37
ROE	5.71%	6.05%	7.24%	7.21%	7.33%
ROS	5.64%	4.68%	5.68%	5.70%	5.79%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Amministratore Delegato **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink