



**Finmeccanica**  
**Assemblea Ordinaria degli Azionisti**

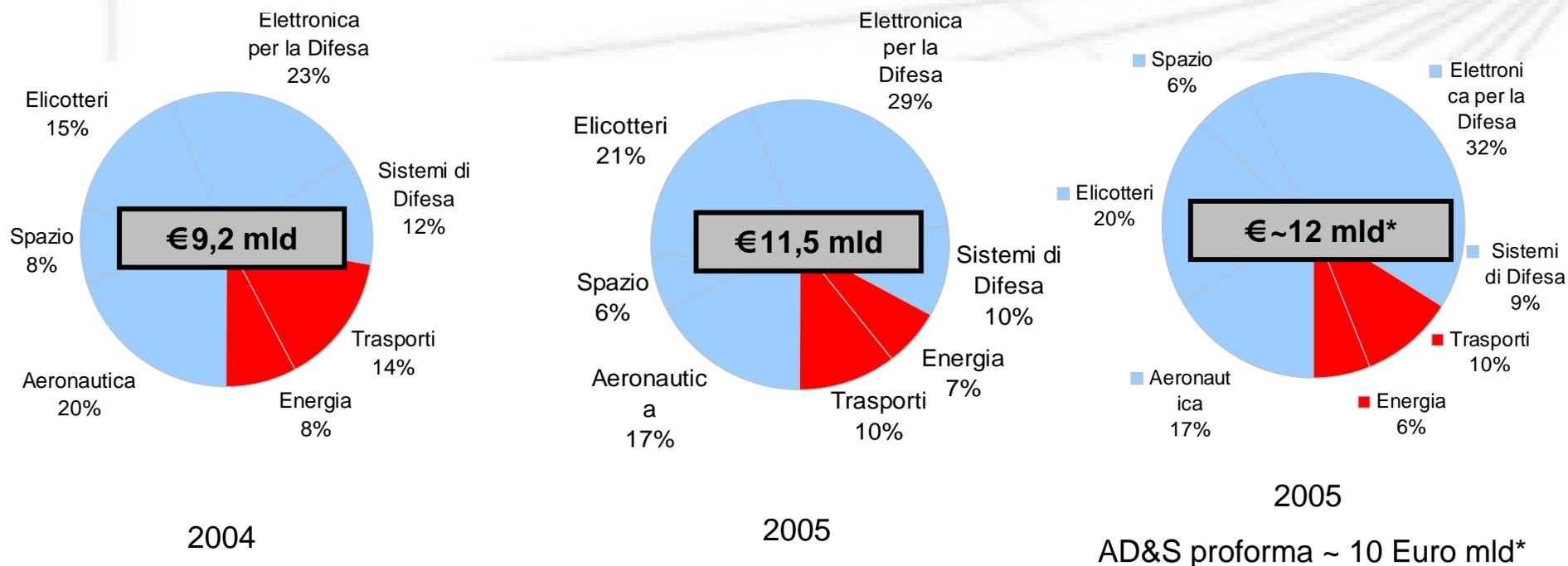
**Roma, 23 maggio 2006**



## **La strategia del Gruppo**

---

## Finmeccanica oggi



- Le iniziative strategiche intraprese dal Gruppo negli ultimi anni (AgustaWestland, Eurosystems, Space Alliance, Datamat) hanno aumentato la massa critica nel core business dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza e il suo profilo internazionale: Finmeccanica è diventato il 3° gruppo europeo nell'A,D&S (margine EBIT 8,1%).
- Finmeccanica è oggi il primo produttore al mondo di elicotteri militari, il 6° Gruppo al mondo (2° in Europa) nell'Elettronica per la Difesa e il 3° operatore mondiale (1° europeo) nei satelliti e nei servizi spaziali.

*\*2005 – Il valore di produzione proforma comprende il consolidamento globale delle attività acquisite da Bae Systems, quelle dell'alleanza dello Spazio e Datamat*

## Stiamo perseguendo i nostri obiettivi strategici...

---

...di crescita, di aumento della profittabilità e di generazione di flussi di cassa

- **Fornire soluzioni integrate per la difesa e la sicurezza:** rivisitata la *mission* delle Aziende per offrire soluzioni integrate
  - **Migliorare il contenuto tecnologico e di sistema del portafoglio prodotti**
  - **Integrare le recenti acquisizioni internazionali**
  - **Migliorare le competenze di processo e l'efficienza**
  - **Localizzare le strutture produttive in mercati attraenti**
- **Valorizzare le attività civili**

## La nostra strategia per il raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari



- **Crescita organica trainata dalle opportunità di export, attraverso il successo commerciale dei nostri prodotti**
- **Integrazione delle attività internazionali recentemente acquisite**
- **Costruzione di una solida presenza in mercati attrattivi...**
- **Rafforzamento delle competenze di processo e dell'efficienza**
- **... anche attraverso acquisizioni selettive**
- **Fornitura di soluzioni integrate di difesa e sicurezza**

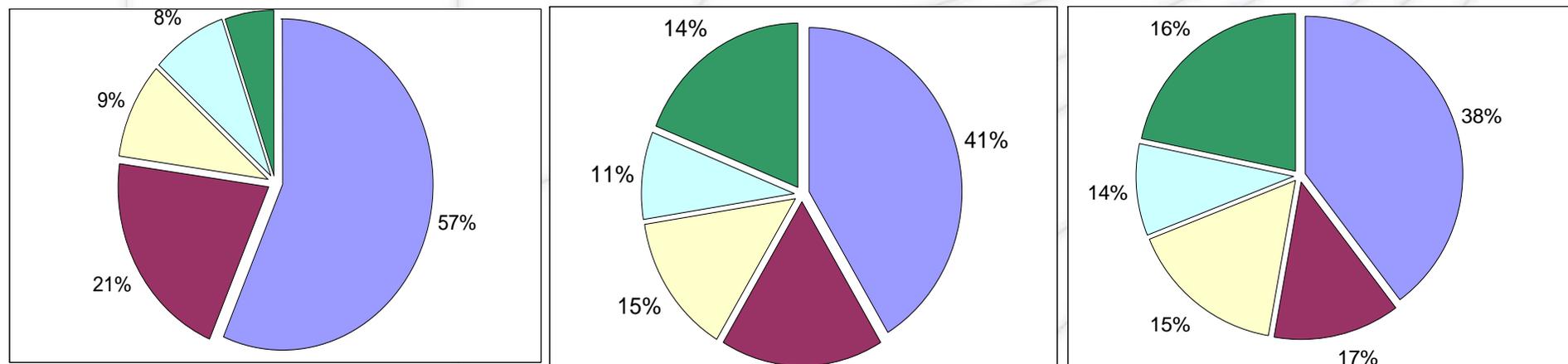
## Crescita organica trainata principalmente dalle opportunità di export

### Ordini

2005

2006

2008



- **Elicotteri:** nel periodo 2006-08 sono attesi ordini dal Ministero della Difesa britannico pari a ca. €5 mld, compreso l'ordine di € 1,4 mld per il Future Lynx. Ulteriori acquisizioni di ordini potrebbero derivare dalle offerte in corso negli Stati Uniti, quali gli elicotteri US101, AW139 e in Turchia
- **Elettronica per la Difesa:** Eurofighter (previsti contratti pari a ca. €3 mld), ATC, Grandi sistemi integrati, Tetra
- **Aeronautica:** America del Nord C27J, B787; A380, ATR, Eurofighter, Addestratori

## Regno Unito: rilevanti opportunità in un mercato domestico in crescita

---

- Nel “Defence Industrial Strategy” (DIS), recentemente pubblicato, il Ministero della Difesa britannico ha confermato gli Elicotteri un settore strategico a livello nazionale, riconoscendo le competenze di AgustaWestland come un *asset* importante dell’industria della Difesa del Paese, unitamente alle capacità di SELEX nell’Avionica e nell’Elettronica per la Difesa
- Le attività avioniche recentemente acquisite da Bae Systems hanno aumentato significativamente il peso di Finmeccanica
- Finmeccanica intende far leva sulla significativa presenza nel mercato britannico con l’obiettivo di sfruttare altre opportunità in nuovi programmi, promuovendo tutte le aziende del Gruppo nel Regno Unito

## 2006: un anno decisivo per gli obiettivi di penetrazione nel mercato del Nord America

---

- Nel 2006 il Dipartimento della Difesa statunitense prenderà una serie di decisioni cruciali su alcuni programmi chiave che coinvolgono:
  - ▶ C27J - aereo militare da trasporto tattico (potenziale di oltre 300-400 a/c). La decisione è prevista entro dicembre 2006
  - ▶ CSAR elicotteri (140 a/c) - USAF ha deciso di dare nuovo impulso al programma. L'intera commessa ha un valore di oltre Euro 10 mld
  - ▶ Light Utility Helicopter per US Army - Il valore del contratto è stimato in oltre Euro 5 mld
  - ▶ Selex SAS UK si conferma *partner* preferito nella fornitura di soluzioni avanzate su programmi di rilievo
- Ulteriori opportunità in Canada: aerei militari da trasporto tattico (C27J), Sorveglianza Marittima, Sistemi Navali

## Interessanti prospettive in altri mercati chiave

---

- **Russia:** mercato di ampie dimensioni, nel quale l'accordo con SUKHOI per un jet regionale di nuova generazione e il programma TETRA rappresentano le principali opportunità, insieme ad altre quali ATC, Spazio, Segnalamento
- **Far East (Malesia, Tailandia, Singapore e Indonesia):** area con elevate prospettive e un significativo budget di spesa, nella quale il Gruppo è già presente e intende consolidarsi ulteriormente (Elicotteri, controllo dei confini, ATR)
- **Turchia:** interessanti prospettive per Eurofighter, A129 e altri programmi elicotteristici, sistemi elettronici per programmi navali, armamenti e trasporti
- **Grecia:** obiettivi di consolidamento e ampliamento della presenza del Gruppo attraverso programmi di grande interesse (ulteriori C27J, ATR, addestratori militari M346, sistemi di comunicazione TETRA, satelliti e metropolitane)

## **Miglioramento delle competenze di processo...**

---

**Costituito un team per il monitoraggio dei programmi più redditizi e di maggiore valenza strategica presieduto dall'Ing. Caporaletti, presidente di AgustaWestland.**

- Rafforzamento del coordinamento industriale, per ottimizzare l'allocazione delle risorse e il loro ritorno economico
- Miglioramento dell'efficienza su acquisti e razionalizzazione dei siti, per tenere sotto controllo il capitale circolante, ridurre i costi industriali e le SG&A
- Individuazione di aree di potenziale contenimento dei costi (IT, immobili)
- Adozione di una metodologia comune di Gruppo (impostata su standard internazionali) per la gestione e il controllo delle commesse.
- Implementazione da completarsi entro la fine del 2007

**... per aumentare la redditività e la generazione del flusso di cassa**

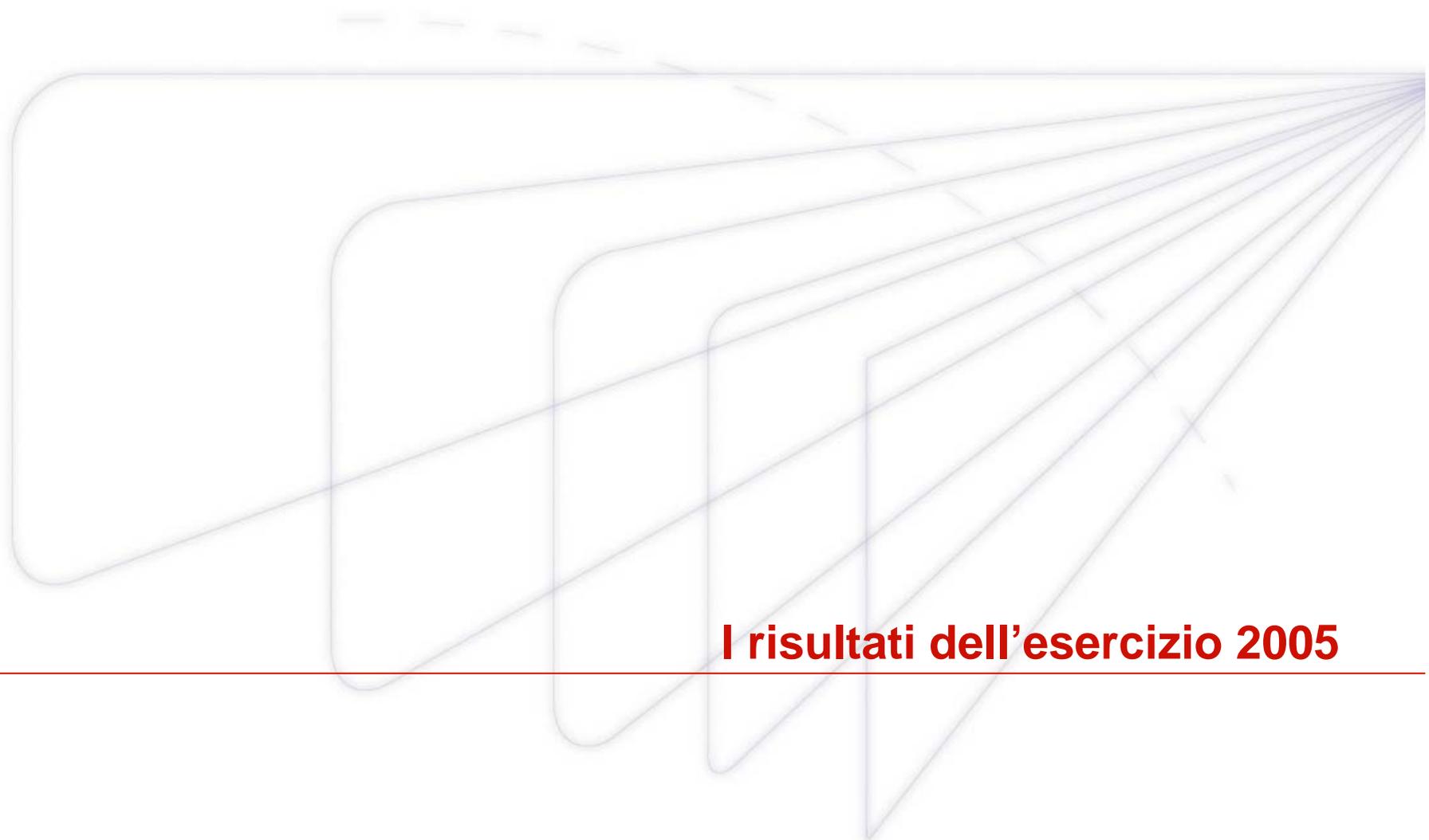
## Il nostro piano per migliorare ulteriormente la competitività ...

**Finmeccanica** ➔ **strategia di integrazione dei processi industriali, tecnologici e commerciali per garantire il raggiungimento degli obiettivi di crescita e di redditività**

**Obiettivi:** aumento costante dell'utile operativo attraverso: l'aumento dei ricavi e l'acquisizione di contratti con margini in crescita; il conseguimento di efficienze tramite una gestione più efficace delle commesse e la riduzione dei costi industriali e di SG&A

- Obiettivo al 2008: riduzione dell'incidenza dei costi di SG&A sul Valore di Produzione dall'attuale 10% ad un valore inferiore al 9%
  - Obiettivo al 2008: riduzione del 10 -15% delle spese di IT, attualmente pari a ca. Euro 350mln
  - maggior allineamento tra i flussi economici e quelli finanziari: attraverso una gestione più disciplinata del capitale circolante e degli investimenti
- ➔ Gli MBO del Management delle società del Gruppo sono strettamente correlati agli obiettivi qui esposti

**...la redditività, il ritorno sul capitale investito e la generazione di flusso di cassa per i nostri azionisti**

An abstract graphic consisting of several overlapping, rounded rectangular shapes that appear to recede into the distance towards the right. A dashed line is drawn across the scene, intersecting the shapes. The overall effect is one of depth and perspective.

## **I risultati dell'esercizio 2005**

---

## **Applicazione dei nuovi principi contabili applicati IAS/IFRS**

---

In applicazione del Regolamento (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del Gruppo Finmeccanica al 31 dicembre 2005 è il primo bilancio redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni (Standing Interpretations Committee-SIC e International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC)

Con riguardo alle partite finanziarie, i nuovi Principi Contabili IAS/IFRS sono entrati in vigore in due fasi successive; le rettifiche al 31 dicembre 2004 non includono, quindi, i riflessi dei principi IAS 32 e 39 entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2005

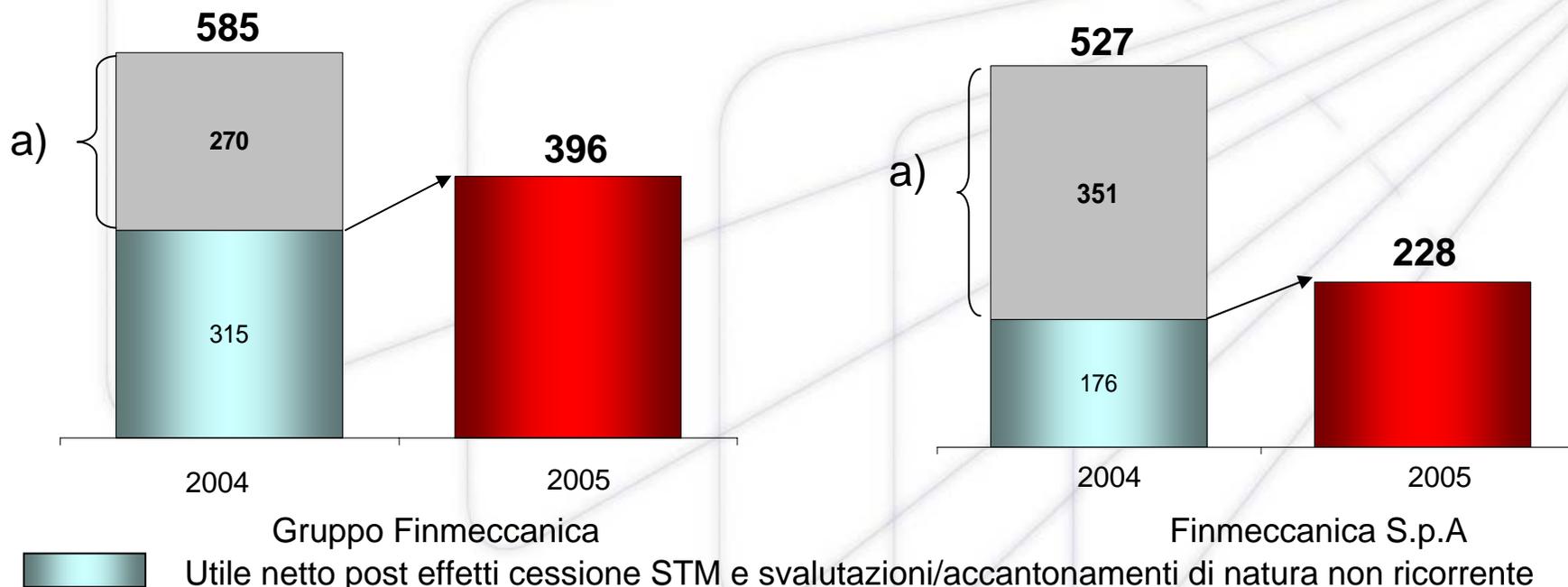
## Conseguiti e/o superati gli obiettivi annunciati per l'esercizio 2005

---

- Ordini in crescita del 46%, rispetto al 2004, pari a €15,4 mld. Portafoglio ordini in crescita del 32% a €32,1 mld, equivalente a circa 3 anni di produzione
- Incremento dei ricavi pari al 25% rispetto al 2004
- Redditività operativa in aumento per il quarto anno consecutivo, trainata dai settori: Elettronica per la Difesa, Aeronautica, Elicotteri e Ansaldo STS (Segnalamento e Sistemi). EBIT pari a €735 mln, +58%, di cui 22% per crescita organica. EBIT di AD&S + 86%, con un ROS pari a 8,1%
- Flusso di cassa operativo post investimenti positivo per €501 mln, grazie ad una significativa riduzione del capitale circolante
- Mantenimento della solidità patrimoniale, con un rapporto indebitamento finanziario netto/patrimonio netto, alla fine dell'esercizio, pari al 24%

## Utile Netto Consolidato ante interessi di terzi e Utile Netto di Finmeccanica S.p.A

(Euro mln)



Rispetto all'esercizio precedente, nel 2005 il risultato netto del Gruppo risente:

- della differenza netta tra le plusvalenze derivanti dalla cessione di 93 milioni di azioni di STM (€702 mln il beneficio per il Gruppo e €758 mln per Finmeccanica S.p.A) e le svalutazioni e gli accantonamenti di natura non ricorrente (€432 mln sul bilancio del Gruppo e €407 mln su quello di Finmeccanica S.p.A), differenza pari a €270 mln per il Gruppo e € 351 mln per Finmeccanica S.p.A
- dei maggiori oneri finanziari per €74 mln
- delle maggiori imposte per €15 mln

## I principali budget della Difesa

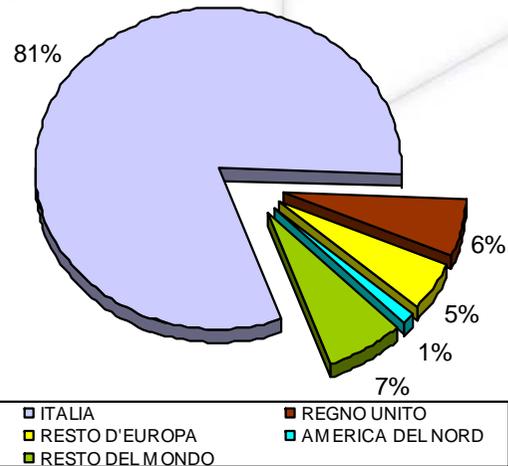
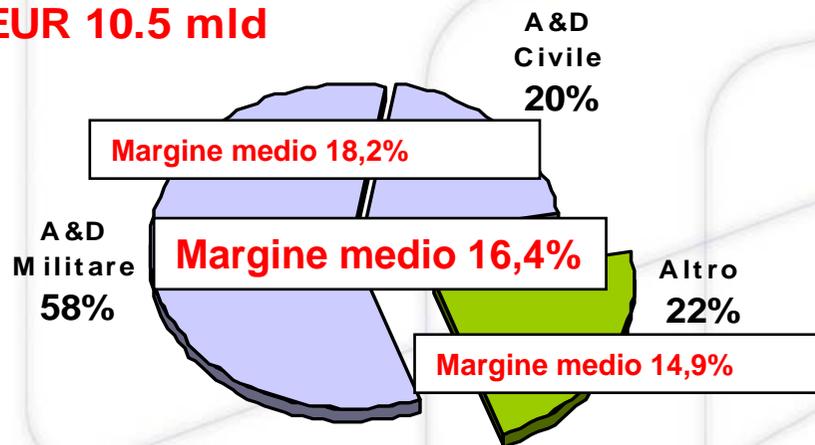
Budget della difesa 2004 (US\$ mld)

Stato	Budget	Procurement	R&S
Francia	36,8	9,8	3,6
Germania	27,4	4,5	0,9
Gran Bretagna	43,4	11,1	3,6
Italia	15,8	2,9	0,4
Svezia	5,5	2,0	0,1
Spagna	8,3	1,9	0,2
Stati Uniti	394,0	83,1	64,9

L'attuale dimensione del *budget* per la Difesa nazionale impone a Finmeccanica di differenziare la provenienza geografica degli ordini all'estero, per proseguire il proprio percorso di crescita

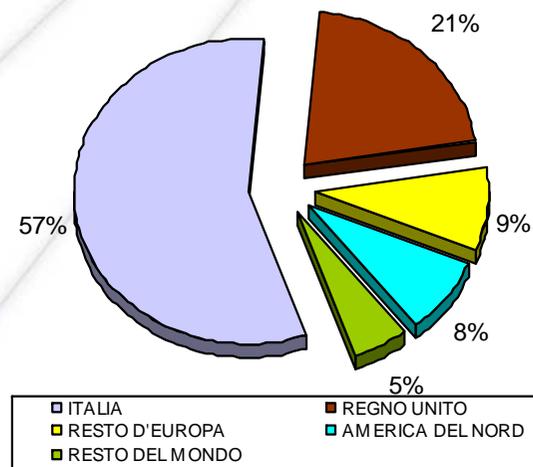
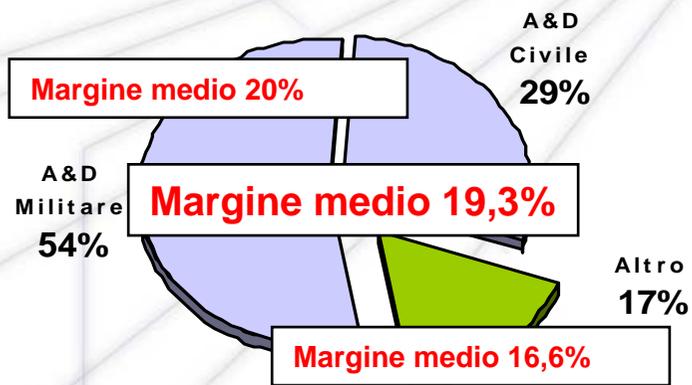
## Attività commerciale in decisa crescita all'estero

**ORDINI 2004:  
EUR 10.5 mld**



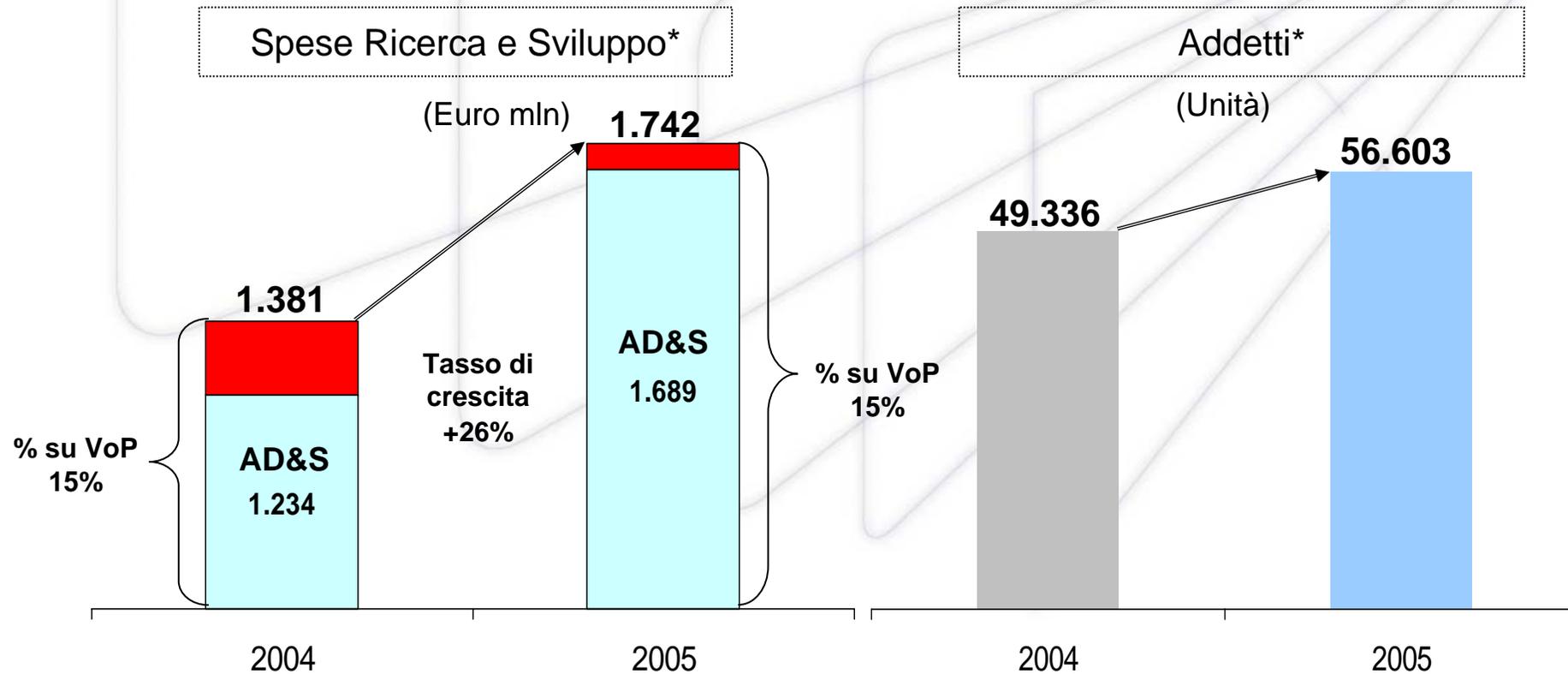
**Portafoglio Ordini 2004**  
**€24 mld di cui €19 mld in AD&S**

**ORDINI 2005:  
EUR 15.4 mld**



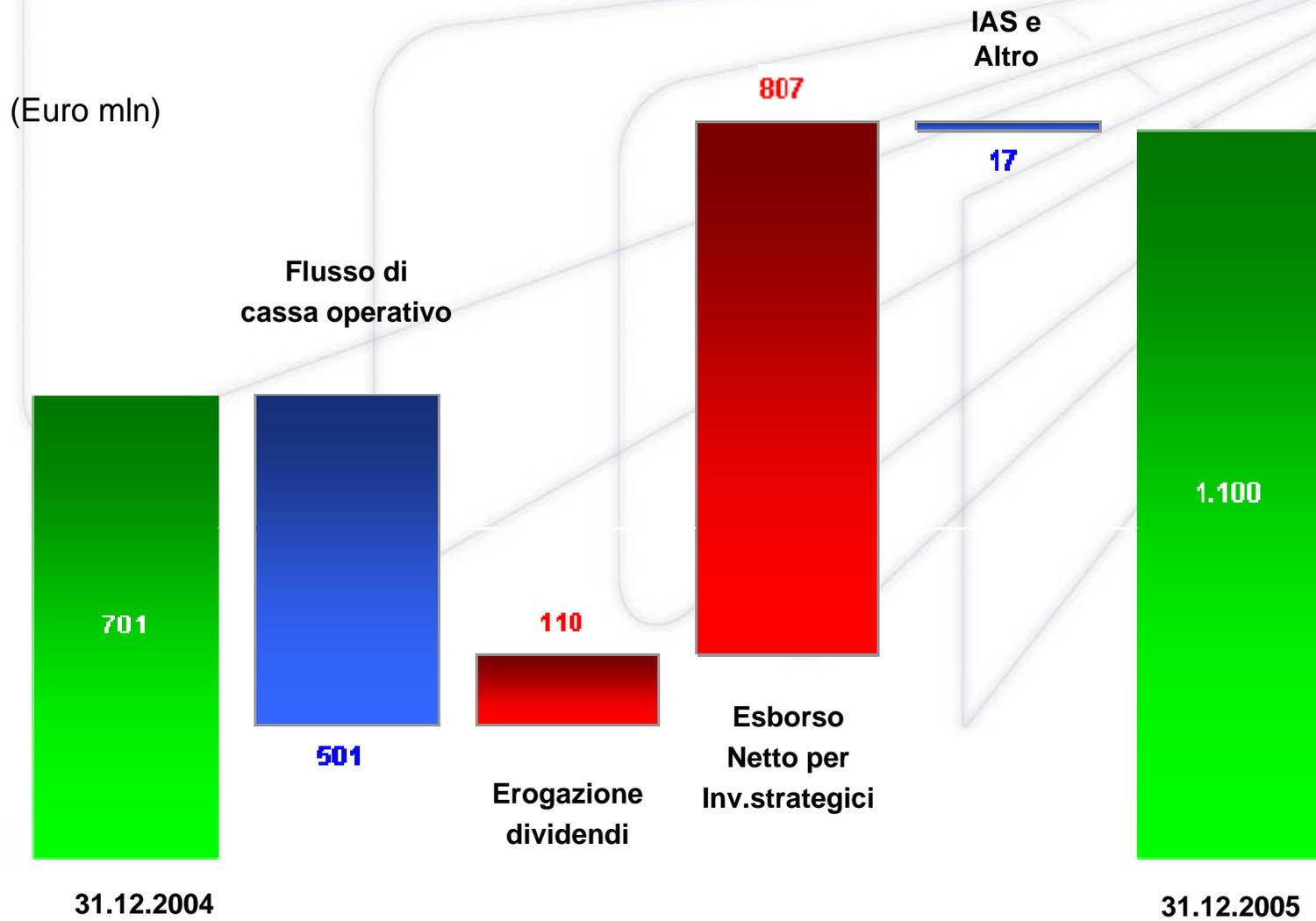
**Portafoglio Ordini 2005**  
**€32 mld di cui €26 mld in AD&S**

## Spese R&S e Addetti



\* L'incremento nel 2005 dei valori qui rappresentati è sostanzialmente attribuibile all'acquisizione delle attività di Bae Systems nel Regno Unito.

## Variatione debiti finanziari netti 2005 vs 2004



## Principali operazioni finanziarie

---

- Marzo 2005: emissione di obbligazioni a lungo termine per un importo di Euro 500 mln, con scadenza 2025 (20 anni) e con un tasso del 4,875%. Di conseguenza la vita media del debito residuo è aumentata da 5 a oltre 10 anni, coerentemente con la durata media dei contratti del Gruppo

- A tutte le obbligazioni emesse da Finmeccanica S.p.A e Finmeccanica Finance S.A è attribuito un *credit rating* rispettivamente da parte di Moody's (A3), Fitch e Standard and Poor's (BBB), tutti con prospettive (*outlook*) stabili.

Con particolare riguardo al *credit rating* di Moody's si segnala, nel mese di giugno, il miglioramento di due livelli, da Baa2 ad A3

- A seguito delle deliberazioni della Assemblea straordinaria del 1° giugno 2005, la Società ha proceduto a raggruppare le proprie azioni ordinarie a partire dal 18 luglio 2005. Il raggruppamento è stato effettuato secondo il rapporto di 1 nuova azione ordinaria del valore nominale di €4,40 ogni 20 azioni ordinarie del precedente valore nominale di €0,22

## Andamento dei settori Aerospazio, Difesa & Sicurezza nel 2005

---

- **Elicotteri:** risultati soddisfacenti grazie alla crescita del *customer support*. Le aspettative sono per una crescita dei volumi e una generazione di cassa nei prossimi esercizi
- **Elettronica per la Difesa:** significativa crescita reddituale grazie al contributo di tutti i comparti. I margini beneficeranno della crescita dei volumi e delle razionalizzazioni, in seguito all'integrazione delle attività britanniche acquisite
- **Aeronautica:** la crescita futura dei volumi sarà sostenuta sia dal comparto civile che da quello militare
- **Spazio:** recupero della redditività conseguente alle azioni di ristrutturazione intraprese negli ultimi 2 anni.

Il sistema di navigazione satellitare Galileo costituisce uno dei principali programmi spaziali. Nel programma Finmeccanica è rappresentata da Alcatel Alenia Space e in particolare da Telespazio per la fornitura dei servizi associati alle attività di lancio e messa in orbita del satellite e della gestione della successiva fase operativa

- **Sistemi di Difesa:** forte miglioramento della redditività operativa trainata dai Missili, che beneficiano delle razionalizzazioni intraprese precedentemente

## Andamento degli altri settori nel 2005

---

- **Trasporti:**

Ansaldo STS: crescita significativa della redditività operativa.

AnsaldoBreda: lanciato un profondo programma di ristrutturazione nel 2005 dal nuovo management, allo scopo di migliorare la gestione e i risultati delle commesse

- **Energia:** redditività operativa raddoppiata grazie ai maggiori volumi, alle azioni di ristrutturazione e al maggiore contributo del *Service* (20% dei ricavi nel 2005)

## Conto Economico Consolidato

	(Euro mln)	2005	2004	Variazione %
Ricavi		10.952	8.834	24%
Valore della produzione		11.469	9.158	25%
Costi per acquisti e per il personale		(10.330)	(8.198)	
Ammortamenti		(347)	(277)	
Svalutazioni		(18)	(78)	
Costi di ristrutturazione		(32)	(124)	
Altri ricavi (costi) operativi netti		(7)	(16)	
EBIT		735	465	58%
Margine EBIT		6,4%	5,1%	
Proventi (oneri) finanziari netti		(149)	570	
<i>di cui plusvalenza da STMicroelectronics</i>		10	702	
Imposte sul reddito		(200)	(185)	179%
Risultato netto ante discontinued		386	850	-55%
Risultato delle discontinued operations		10	(265)	
Risultato netto		396	585	-32%
Utile per azione dopo interessi di terzi (Euro)		0,883	1,334	-34%
Dividendo per azione ordinario (Euro)		0,31*	0,26	19%
Dividendo per azione straordinario (Euro)		0,19*	-	-

\* Proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti

## Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati

(Euro mln)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Capitale Fisso	5.653	3.643	2.010
Capitale Circolante	17	576	(559)
Capitale Investito netto	4.095	3.559	536
Indebitamento Finanziario Netto	1.100	701	399
Patrimonio Netto	5.670	4.219	1.451
Cash Flow Operativo	955	470	485
Flusso cassa operativo post investimenti	501	129	n.s
Indebitamento netto/ Patrimonio Netto	24%	19%	
EVA®	217	52	165
ROS	6,4%	5,1%	
ROI (Ritorno sul Capitale Investito)	17,5%	15,5%	
ROE (Ritorno sul Patrimonio Netto)	9,6%	17,2%	

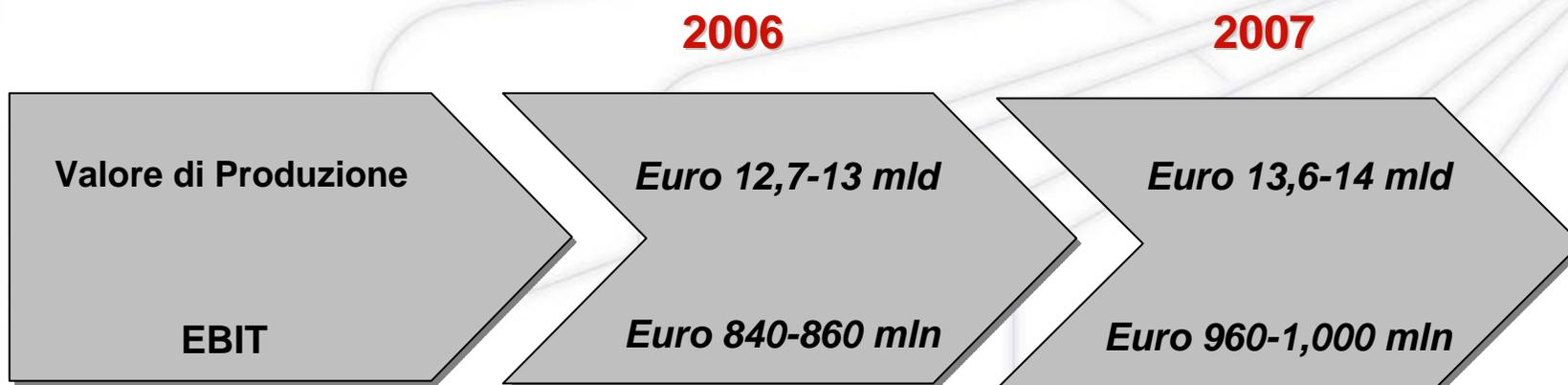
EVA® è un marchio registrato da Stern Stewart & Co.

## Raggiunti gli obiettivi economico-finanziari fissati

	2003 (PPCC ITALIANI)		2004 (PPCC ITALIANI)		2005 (PPCC IAS/IFRS)		Obiettivo raggiunto
	Obiettivo	Risultato	Obiettivo	Risultato	Obiettivo	Risultato	
Crescita del Valore di Produzione YoY)	9-10%	11%	7%	9%	20%	25%	✓
EBIT	6-6,5% low end	6,4%	€550mln	€614 mln	ca.€700mln	€735mln	✓
Indeb. fin. netto /Patrimonio netto	<35-40%	8%	<35-40%%	10%	<35-40%	24%	✓
Flusso di cassa operativo	€ 0	€496 mln	€ 0	€364 mln		● €501mln	✓

**A fronte di un obiettivo di flusso di cassa operativo post investimenti per il triennio 2005-2007 pari a €600mln**

## Obiettivi economico-finanziari



**Flusso di cassa operativo medio annuo al netto degli investimenti (Average Free Operating Cash Flow per year) di ca. 300 milioni di euro.**

**Politica dei dividendi: crescita in linea con i profitti.**

**Struttura ottimale del capitale: Indebitamento finanziario netto/Patrimonio Netto < 35-40%.**

**Indebitamento netto bancario e obbligazionario/Risultato operativo ante ammortamenti industriali (EBITDA) < 2.0**

## I primi cinque mesi 2006

---

- La quotazione di Ansaldo STS, annunciata nel mese di settembre 2005, è stata effettuata in anticipo rispetto a quanto indicato (primo trimestre 2006 rispetto al primo semestre 2006)
- Nel 2005 Ansaldo STS ha riportato ricavi pari a €840 mln (+8%), EBIT di €80m (+31%) e utile netto di €44m (+69%)
- Ansaldo STS è stata quotata ad un valore pari a €780 mln, con richieste di sottoscrizione di azioni 8 volte superiori all'offerta, per un flottante del 60% (*greenshoe* compresa). Finmeccanica ha ricavato da questa operazione €458 mln da investire nel core business
- La quotazione garantirà ad Ansaldo STS una più forte visibilità e una maggiore capacità di raccolta di capitali sul mercato, con l'obiettivo di partecipare al potenziale consolidamento del settore di appartenenza
- L'IPO ha fatto emergere il valore di Ansaldo STS; inoltre, ha generato flussi monetari che Finmeccanica intende investire nell'Aerospazio Difesa & Sicurezza, creando valore per gli azionisti
- Nei primi giorni del 2006 è stata conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA, controvalore ca. €89 mln) sulle azioni Datamat non ancora di proprietà di Finmeccanica. L'1 marzo 2006 – data in cui la quota in possesso di Finmeccanica era pari all'89,045% - il CdA ha deliberato di procedere al *delisting* delle azioni Datamat, attraverso l'OPA residuale ai sensi dell'art. 108 del D.lgs 58/1998, una volta raggiunta la percentuale di partecipazione (>90%) necessaria per l'effettuazione dell'operazione

## Principali dati di Finmeccanica S.p.A

	(Euro mln)	2005	2004	Variazione %
Valore della Produzione		81	57	42%
Risultato operativo (EBIT)		(102)	(102)	-
Utile dell'esercizio		228	527	(57%)
<b>Capitale Investito Netto</b>		6.005	4.710	27%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>		2.171	1.007	116%

L'incremento dell'indebitamento è dovuto principalmente:

- all'impatto finanziario complessivo, pari a €mil. 703, derivante dalle acquisizioni del 75% dell'Avionica di Bae Systems nel Regno Unito e del 50% della Selex Sistemi Integrati (già AMS S.p.A), effettuate ad aprile 2005
- al pagamento in luglio di €mil. 109 relativi alla costituzione delle JV Alcatel Alenia Space e Telespazio
- al pagamento in ottobre di €mil. 151 relativi all'acquisizione del 52,7% di Datamat S.p.A., attiva nella realizzazione di soluzioni di *Information and Communication Technology*
- al pagamento di dividendi per €mil. 110 (€mil. +26 rispetto al 2004)

## La proposta di dividendo

---

Il bilancio dell'esercizio 2005 chiude con un utile di Euro 228.258.866,84 che Vi proponiamo di destinare come segue:

- quanto ad Euro 11.412.943,34 corrispondenti al 5 % dell'utile stesso, a riserva legale;
  - quanto a massimi Euro 131.945.008,91 da destinare agli azionisti attraverso il riconoscimento di un dividendo di Euro 0,31 per ciascuna azione avente diritto al dividendo, ivi incluse le azioni relative all'eventuale esercizio di diritti di sottoscrizione/acquisto azioni proprie attribuiti nell'ambito dei piani di stock option;
  - quanto ad Euro 1.715.182,82 a riserva a fronte di utili su cambi, come previsto dall'art. 2426 punto 8 bis del Codice Civile;
  - quanto ad Euro 83.185.731,77 a nuovo;
- di approvare la distribuzione di un dividendo straordinario di 0,19 Euro per ciascuna azione avente diritto al dividendo, ivi incluse le azioni relative all'eventuale esercizio di diritti di sottoscrizione/acquisto di azioni proprie attribuiti nell'ambito dei piani di stock option, per un totale di massimi Euro 80.869.521,59, mediante utilizzo degli "utili portati a nuovo" esistenti nel bilancio al 31 dicembre 2005.

## Il titolo Finmeccanica

