



**Assemblea Ordinaria e  
Straordinaria degli Azionisti**

Roma, 1 giugno 2005



**La strategia del Gruppo**

## Gli obiettivi strategici di Finmeccanica

Le iniziative strategiche portate a compimento hanno consentito il pieno raggiungimento degli obiettivi strategici che il Gruppo si era posto al termine della fase di ristrutturazione e risanamento compiuta alla fine degli anni '90:

- Perseguire una crescita dimensionale ed aumentare il grado di focalizzazione delle attività del Gruppo nell'Aerospazio e Difesa
- Attuare una crescita selettiva su segmenti di business nei quali fossero conseguibili ruoli di leadership mondiale
- Consolidare il posizionamento nella piramide produttiva dell'industria, svolgendo il ruolo di *prime-contractor* di sistemi integrati di un certo livello di complessità e quello di fornitore privilegiato dei grandi "sistemisti di sistemi" americani
- Aumentare il grado di internazionalizzazione delle attività, attraverso l'accesso a mercati geografici ad elevata attrattività, anche per ridurre l'esposizione al mercato domestico, caratterizzato da dimensioni e tassi di crescita limitati
- Incrementare il grado di autonomia strategica e di controllo operativo ed economico-finanziario delle attività

## Le iniziative strategiche di Finmeccanica nell'Aerospazio e Difesa

Nel 2004 Finmeccanica ha portato a compimento con successo tre principali iniziative strategiche nei settori dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza:

Aero

- l'acquisizione del restante 50% di AgustaWestland, per un corrispettivo pari a Euro 1.496 mln;

Spazio

- l'intesa con Alcatel nel settore spaziale volta alla costituzione di due società, rispettivamente nel settore della manifattura (33% Finmeccanica) e dei servizi satellitari (67% Finmeccanica);

e

Difesa

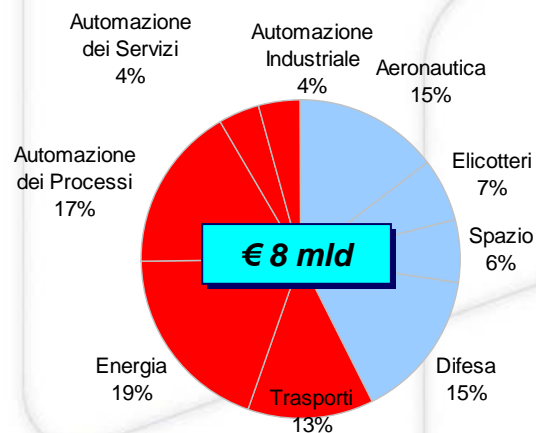
- l'acquisizione delle attività nell'Elettronica per la Difesa di Bae Systems per un corrispettivo di 515 milioni di euro.

Inoltre è stato effettuato il riposizionamento strategico di Elsag nell'Elettronica per la Difesa, con il trasferimento del ramo di azienda 'Sicurezza' da Selenia Communications, al fine di perseguire la missione di sviluppare capacità tecnologiche e di integrazione di sistemi al servizio del *core business*.



## L'evoluzione di Finmeccanica dal 1997 ad oggi

### 1997 – Ricavi



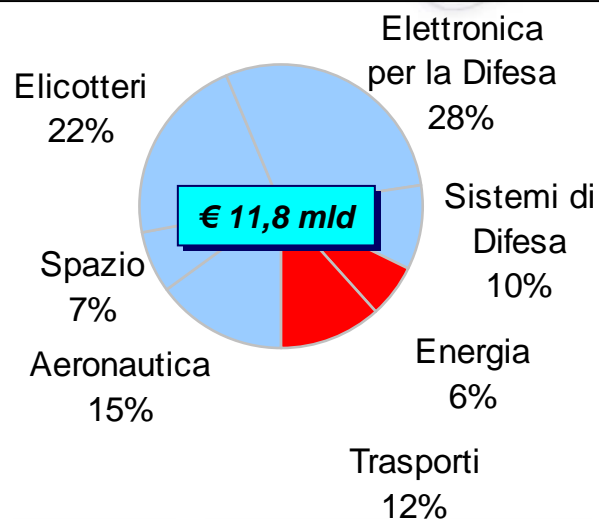
### Nel 1997 Finmeccanica era

**una conglomerata non focalizzata**

**con ridotte dimensioni nell'Aerospazio e Difesa (43% dei ricavi)**

**con una perdita netta superiore a Euro 1 mld, reddito operativo negativo e un indebitamento pari a 6 volte i mezzi propri**

### 2004 – Ricavi pro-forma\*: A&D Euro 9,7 mld



### Oggi Finmeccanica è

**un gruppo focalizzato nell'Aerospazio e Difesa (oltre l'80% dei ricavi)**

**in grado di competere con successo sul mercato internazionale: 1° negli Elicotteri, 3° nello Spazio (1° in Europa), 6° nell'Elettronica (2° in Europa)**

**con una solida posizione finanziaria (debito netto pari al 10% dei mezzi propri e reddito operativo in crescita negli ultimi tre esercizi)**

\* compreso 100% di AW + attività Bae Systems + Space Alliance

## AgustaWestland: consolida il suo posizionamento grazie a...

- Un'offerta completa di prodotti "full service" dotati delle più avanzate tecnologie dell'industria.
- Ulteriori opportunità di esportazione conseguenti all'assegnazione del contratto "Marine One" per il Presidente degli Stati Uniti.
- Un rapporto "privilegiato" - quale operatore domestico - con il Ministero della Difesa britannico; tra le recenti acquisizioni segnaliamo:
  - sviluppo del programma Future Lynx (impiego terrestre e navale), ca. Euro 1,5 mdi;
  - contratto per il supporto tecnico della flotta di Sea King, ca. Euro 438 mln;
  - programma per l'ammodernamento di 67 elicotteri da combattimento AgustaWestland Apache, ca. Euro 283,7 mln;
  - contratto relativo a 3 A109 Power, per il 32° Squadrone Reale della RAF per il trasporto dei vertici del Governo Britannico.
- Risparmi annuali previsti pari a Euro 50 mln a partire dal 2006, attraverso azioni di outsourcing, di centralizzazione degli acquisti, di eliminazione della duplicazione di costi, di integrazione dell'engineering e della produzione.

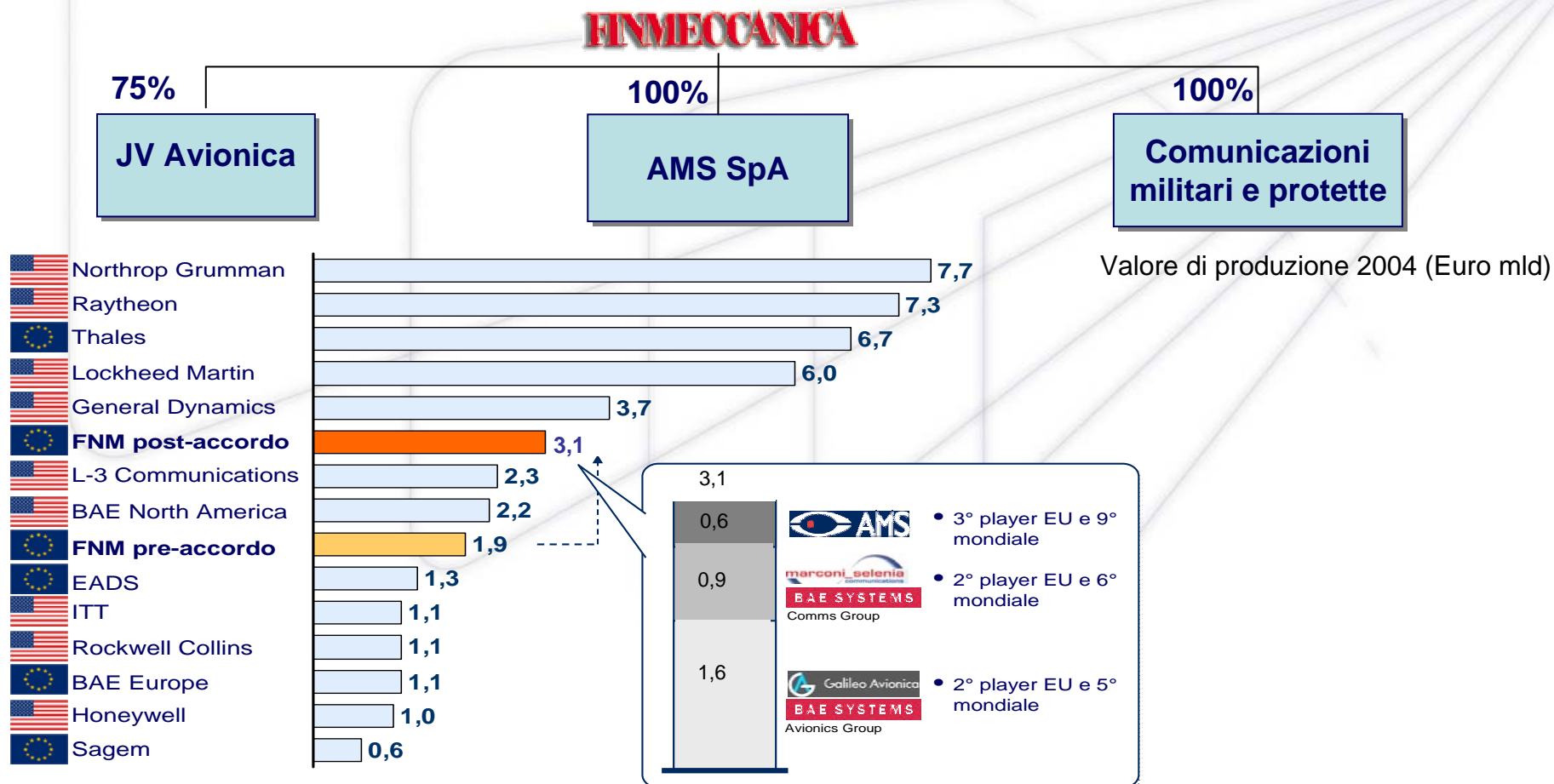
## US101 “Marine One”: una vittoria basata sulla superiorità del velivolo...

- **Contratto iniziale (8 velivoli) per un valore pari a US\$ 1,8 mld**
- **Successiva fornitura di altri 15 elicotteri per un valore pari a US\$ 2,5 mld**
- **Significative opportunità derivanti da contratti, ancora da assegnare, di product support per la durata del programma**
  - US101 offre il miglior rapporto prezzo/qualità, è militarmente collaudato e già in servizio in Italia e nel Regno Unito
  - Altamente flessibile dal punto di vista dell’operatività e della manutenzione.
  - Successi conseguiti anche in mercati export (i.e. Giappone - polizia di Tokio)
  - Primarie opportunità per il programma “*Personnel Recovery Vehicle*” (circa 200 velivoli) del Dipartimento della Difesa statunitense.

**→Consequente aumento della visibilità e delle opportunità anche per gli altri prodotti di AW (A109/A119/AB139), considerato che gli investimenti del’US DoD per la sostituzione dell’attuale flotta elicotteristica potrebbero raggiungere, nei prossimi anni, la cifra di US\$ 15 mld.**

**... che rafforza la presenza di AgustaWestland nell’America del Nord**

## L'acquisizione di asset nell'Elettronica per la Difesa nel Regno Unito

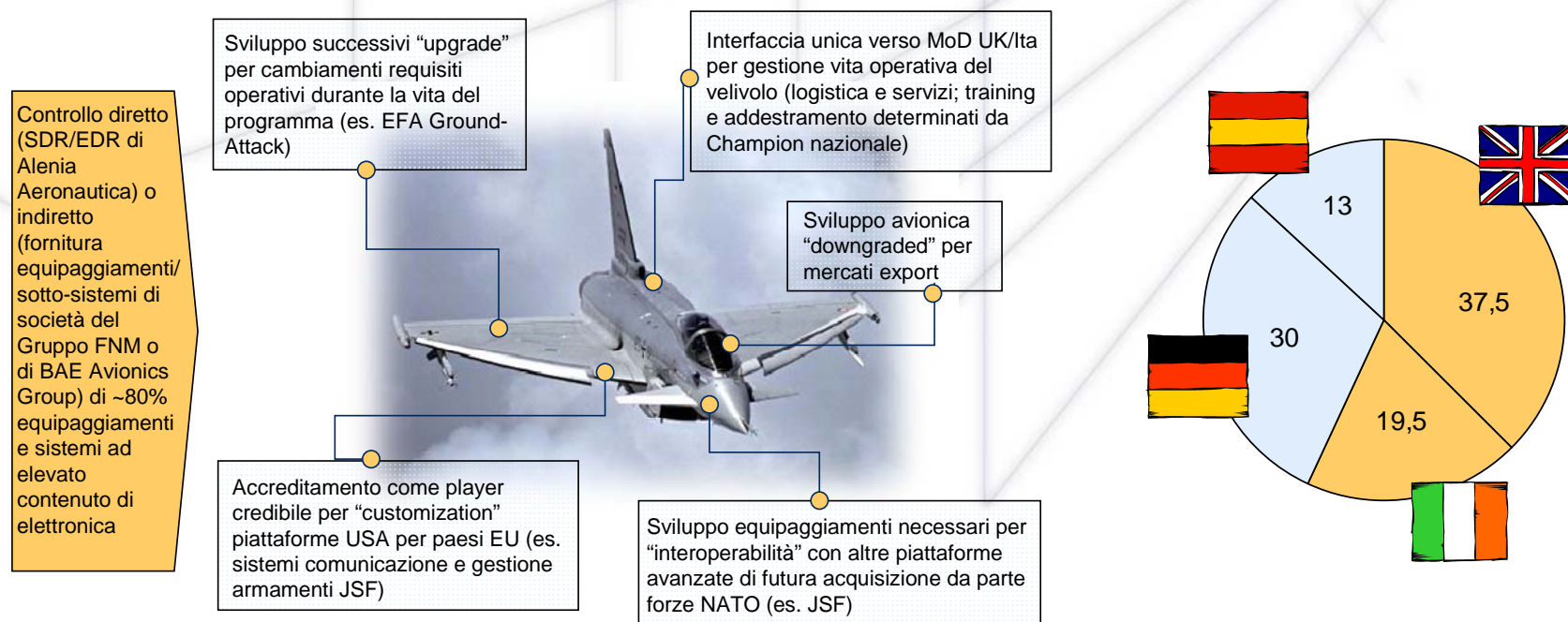


- Acquisito il controllo di circa il 60% del valore della parte avionica del programma Eurofighter, con un potenziale di circa Euro 3 mld di ricavi derivanti dalla seconda *tranche*.
- Consolidamento di Euro 1 mld aggiuntivi di ricavi
- Pianificate azioni volte al miglioramento della redditività operativa degli asset acquisiti.

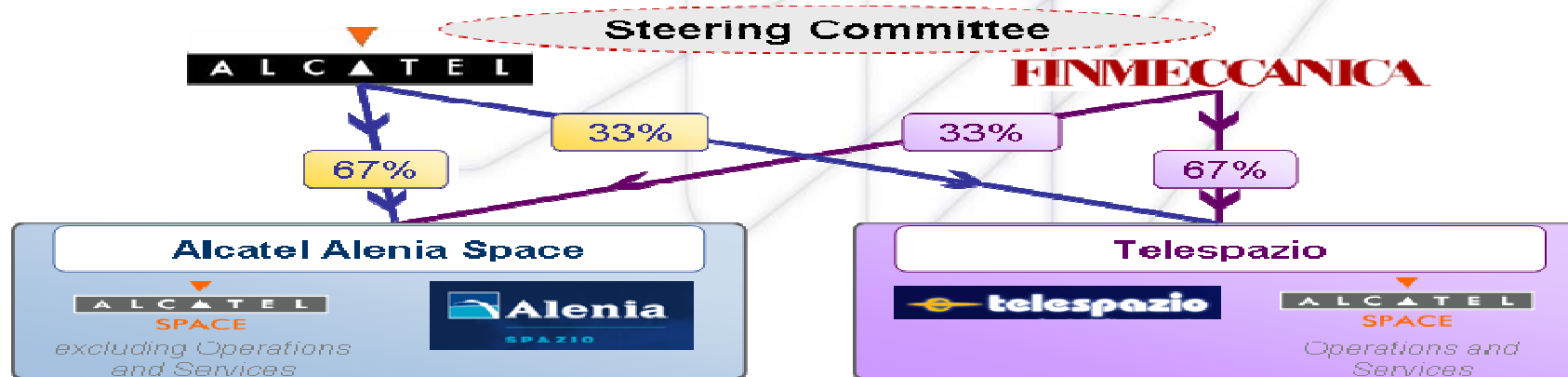
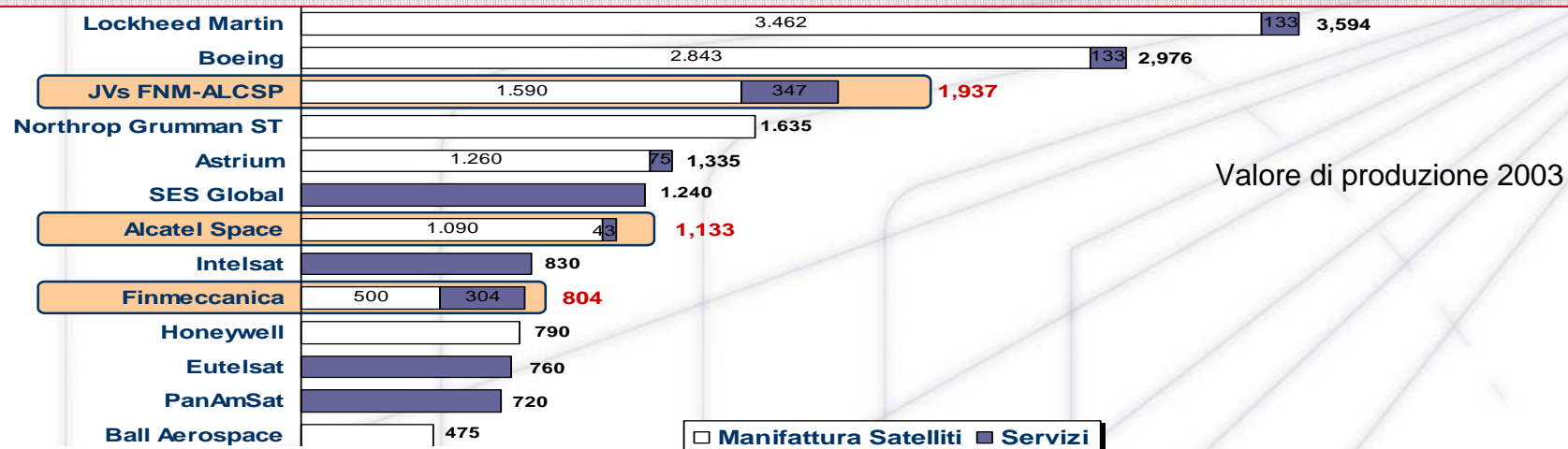


## Incrementata la presenza di Finmeccanica nel programma Eurofighter

- Partecipazione del 20% della cellula, aumentata dal 20% al 60% la quota nelle attività avioniche.
- Ulteriori ordini relativi alla seconda Tranche 2 per un valore pari a ca Euro 2,5 mld.



## L'accordo con Alcatel nel settore Spazio



- Obiettivo di miglioramento dei margini entro il 2008, attraverso il conseguimento di economie di scala, in particolare negli acquisti e nella R&S.
- Possibilità di massimizzare le opportunità nel settore civile ed istituzionale.
- Maggiori possibilità di accesso al budget francese dello Spazio.

## **Il riposizionamento strategico di Finmeccanica**

**Attualmente Finmeccanica è nelle condizioni di:**

- **massimizzare i vantaggi della relazione più che proporzionale che esiste nel settore tra dimensioni, flussi di cassa, redditività e capacità d'investimento;**
- **partecipare con un ruolo di primo piano ad ulteriori processi di consolidamento dell'industria in Europa, essendo quasi del tutto mitigato il grave rischio di marginalizzazione;**
- **attuare una più aggressiva strategia di penetrazione commerciale dei propri prodotti di punta, in particolare nei mercati caratterizzati da un elevato profilo di attrattività ma anche da più alte barriere d'accesso.**

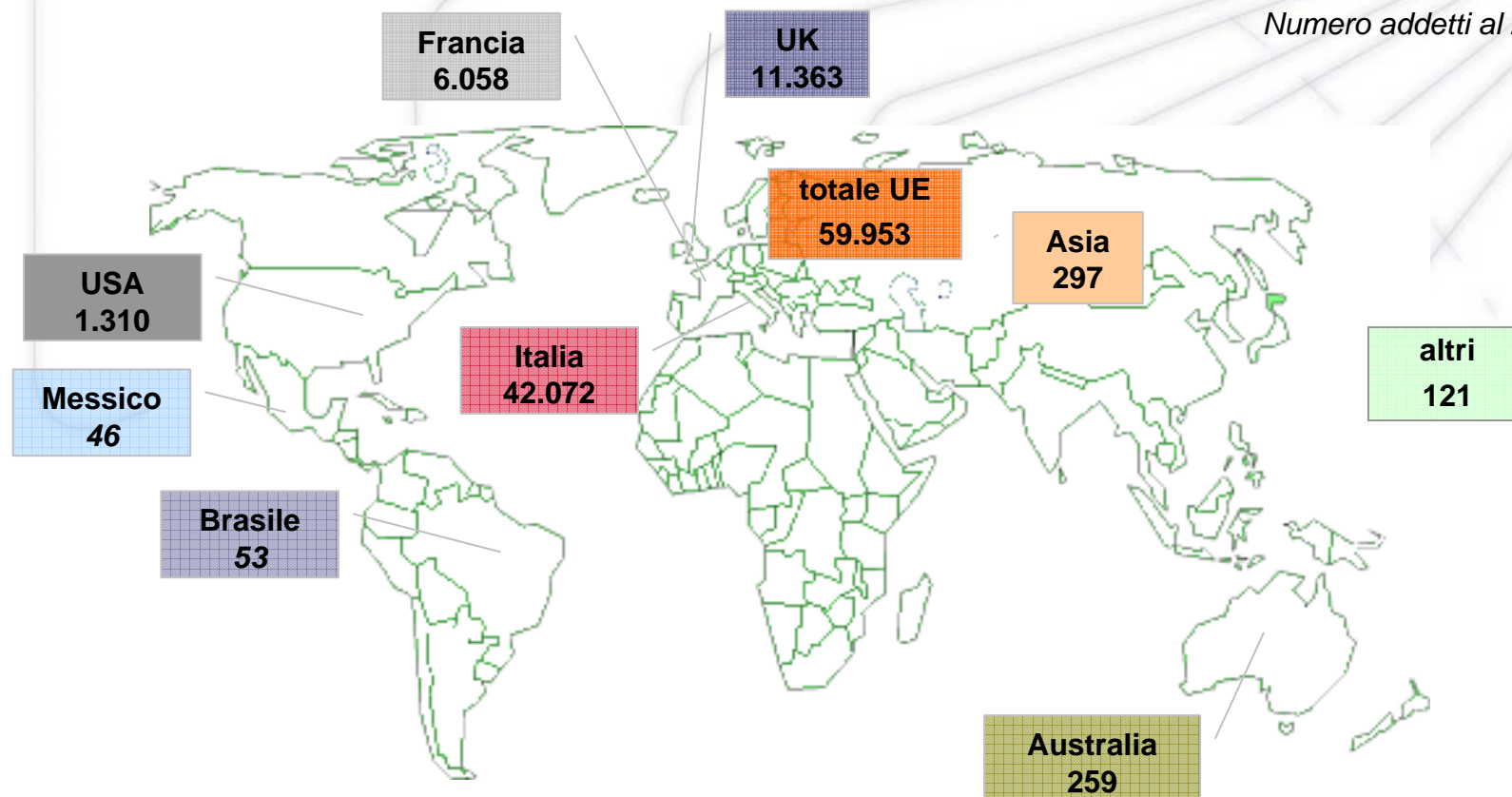
**Esistono due presupposti fondamentali per sfruttare le nuove leve strategiche di cui dispone Finmeccanica:**

- **Il consolidamento del posizionamento strategico acquisito**
- **Il consolidamento della crescita organica e della redditività**



## La presenza di Finmeccanica nel mondo

Numero addetti al 28.02.2005



**Finmeccanica (incluse JV)**

**62.039 unità**

## Finmeccanica nei mercati chiave: UK

**SELEX**  
Communications

una Società Finmeccanica

**SELEX**  
Sensors and Airborne Systems™

una Società Finmeccanica

**SELEX**  
Sistemi Integrati

una Società Finmeccanica



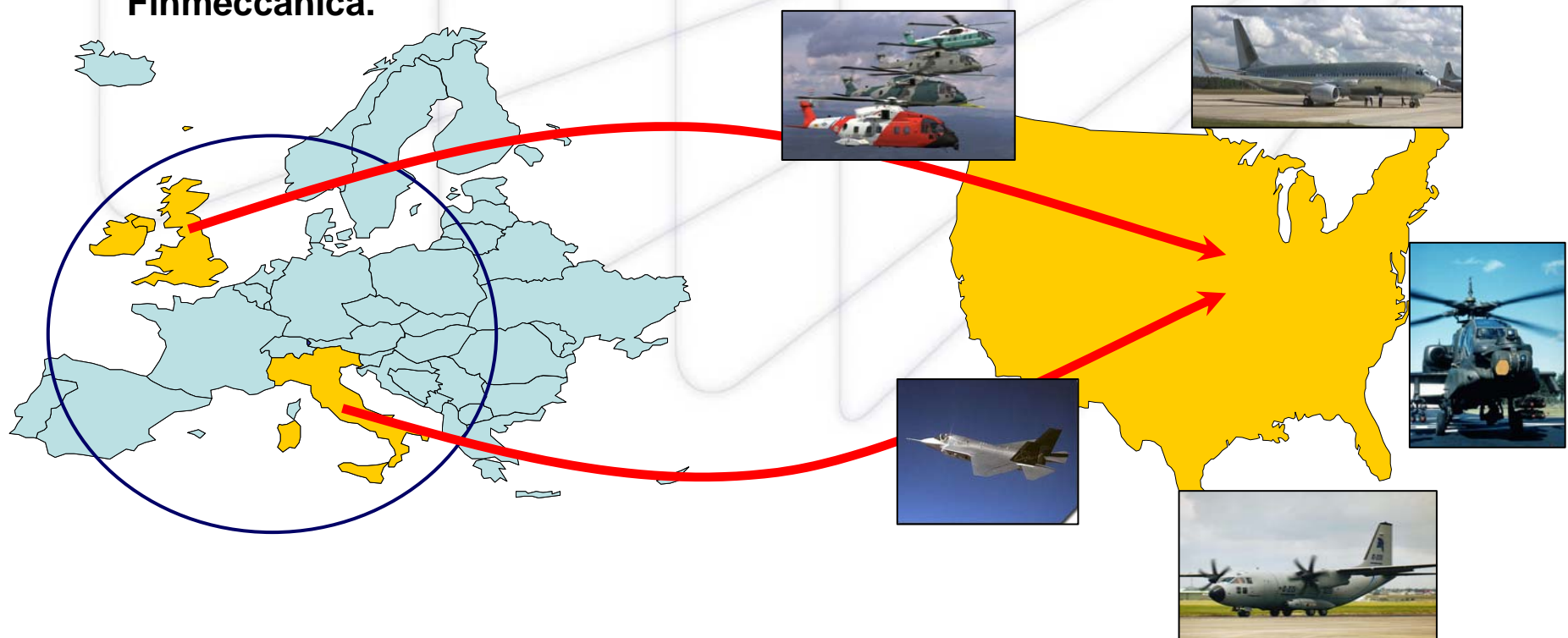
**Finmeccanica è il secondo gruppo operante in UK nel settore della difesa (circa 9.000 addetti)**

**Oltre il 25% dei ricavi di Finmeccanica nell'Aerospazio e Difesa sono generati da vendite in UK per un valore superiore a Euro 2,5 mld (£ 1,8 mld)**

## Finmeccanica nei mercati chiave: US

La posizione di forza in UK favorisce la penetrazione di Finmeccanica nel mercato US.

La vittoria dell'US101 nella gara per la fornitura dei Marine One per la Casa Bianca è il primo risultato significativo della strategia internazionale di Finmeccanica.



## La Ricerca & Sviluppo in Finmeccanica

L'impegno di Finmeccanica nella Ricerca & Sviluppo è cresciuto ulteriormente nel 2004, passando dal 14 ad oltre il 16% dei ricavi. In termini assoluti l'investimento ha quasi raggiunto il miliardo e mezzo di euro.

Finmeccanica è il primo gruppo al mondo nell'Aerospazio e Difesa per spese di R&S in termini percentuali, e il terzo in termini assoluti dopo EADS e BAE Systems.

Tale impegno ha permesso alle aziende del Gruppo di individuare le risposte più rispondenti ai requisiti dei clienti, consolidando le posizioni raggiunte sui mercati internazionali e ottenendo successi commerciali di grande valore.

Il Sole **24 ORE**

Quotidiano - Milano

Direttore: Ferruccio De Bortoli

Letteri

ANALISI R&S - IL SOLE 24 ORE

### Fiat e Finmeccanica leader nella ricerca

Difesa	Min euro	% sul fatturato
Finmeccanica	1.477	16,5
BAE Systems	1.574	12,2
Rolls Royce	852	10,1
Eads	2.291	7,2
Boeing	1.379	3,6
United Technologies	922	3,4
Lockheed Martin	706	2,7
General Dynamics	385	2,7
Bombardier	109	1,0





**I risultati dell'esercizio 2004**



## Finmeccanica 2004 e primi cinque mesi 2005

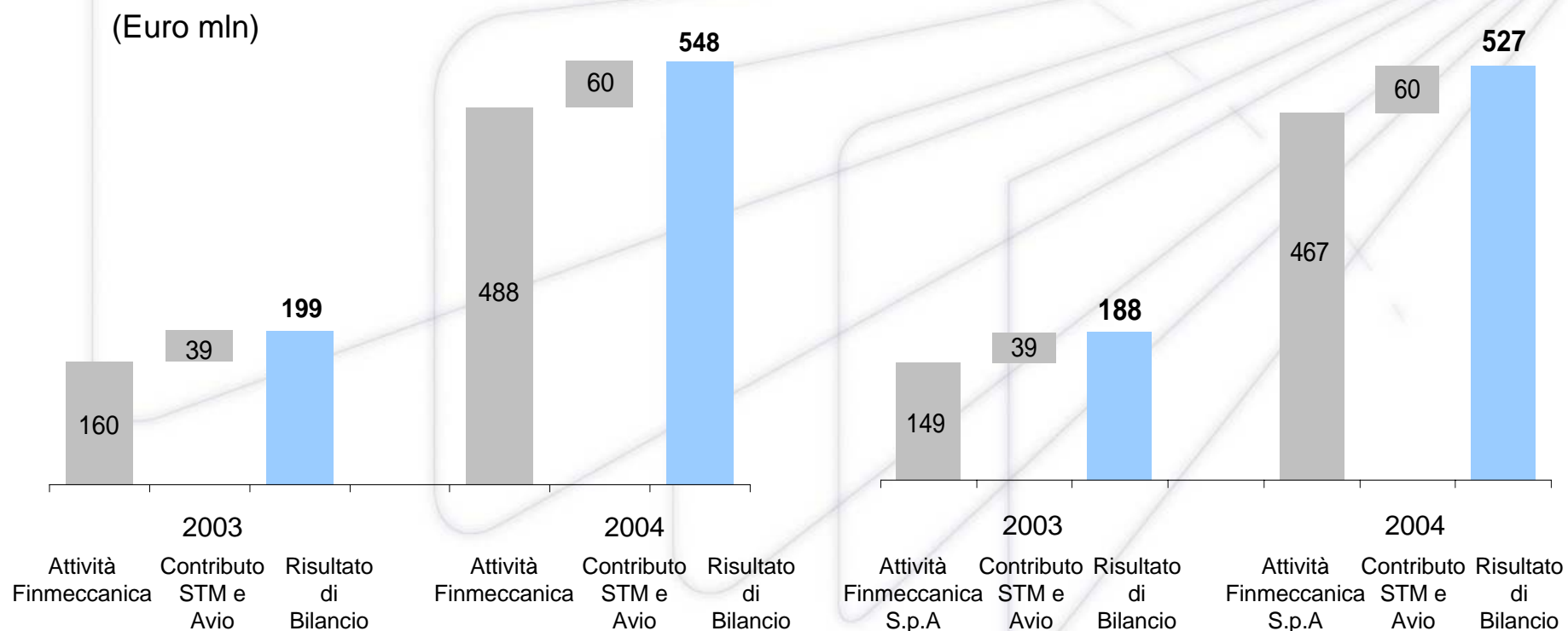
- Conseguiti gli obiettivi economico-finanziari annunciati per l'esercizio 2004.
- Incremento dei ricavi di ~9% rispetto al 2003, con un significativo contributo della crescita organica.
- Redditività operativa in aumento per il terzo anno consecutivo (EBITA +12% rispetto al 2003) trainata dai settori: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Aeronautica.
- Flusso di cassa operativo positivo e capitale circolante negativo.
- Mantenimento della solidità patrimoniale con un rapporto indebitamento finanziario netto/patrimonio netto, alla fine dell'esercizio, pari al 10%.
- Redditività futura garantita da importanti ordini acquisiti, maggiori investimenti in R&S (+18% vs 2003) e portafoglio ordini equivalente a oltre 2 anni e mezzo di attività.
- Ceduti 93 mln di azioni STM (proventi per Euro 1.442 mln) reinvestiti nell'acquisizione di AgustaWestland.

## Raggiunti gli obiettivi economico-finanziari fissati per l'esercizio 2004

<u>Obiettivo</u>	<u>Risultato conseguito</u>	<u>Obiettivo raggiunto</u>
<b>Crescita del Valore di Produzione +7% vs 2003</b>	+9%	✓
<b>EBITA &gt;Euro 550 mln</b>	Euro 614 mln	✓
<b>Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto &lt; 35-40%</b>	10%	✓
<b>Cash Flow Operativo &gt; 0</b>	Euro 364 mln	✓
<b>Utilizzo dei proventi della vendita di azioni STM per crescere nell'A &amp; D</b>	Proventi pari a Euro 1.494 mln ricavati dalla cessione di 96 mln di azioni STM, utilizzati per l'acquisto del rimanente 50% di AW.	✓
<b>Politica dei dividendi: crescita in linea con i profitti</b>	Proposto all'Assemblea un incremento del dividendo del 30% (rispetto al 2003) a 1,3 centesimi di Euro per azione*.	✓

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

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



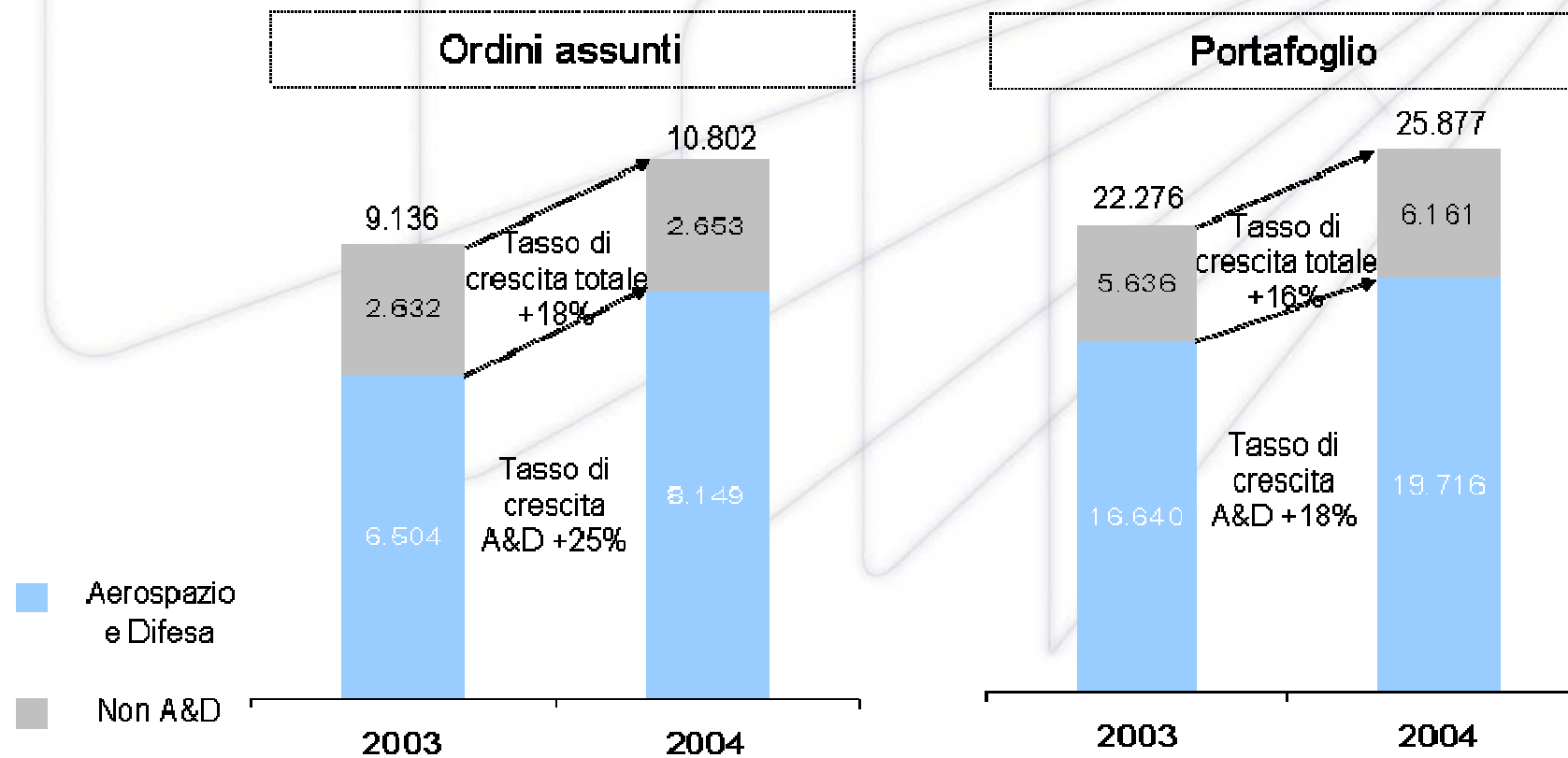
Nel 2004 il risultato netto del Gruppo migliora, rispetto all'esercizio precedente, grazie:

- alla più elevata redditività operativa (EBIT +11% rispetto al 2003);
- alla plusvalenza conseguita con la cessione di 96 mln di azioni STM;
- a minori imposte (-18% rispetto al 2003).

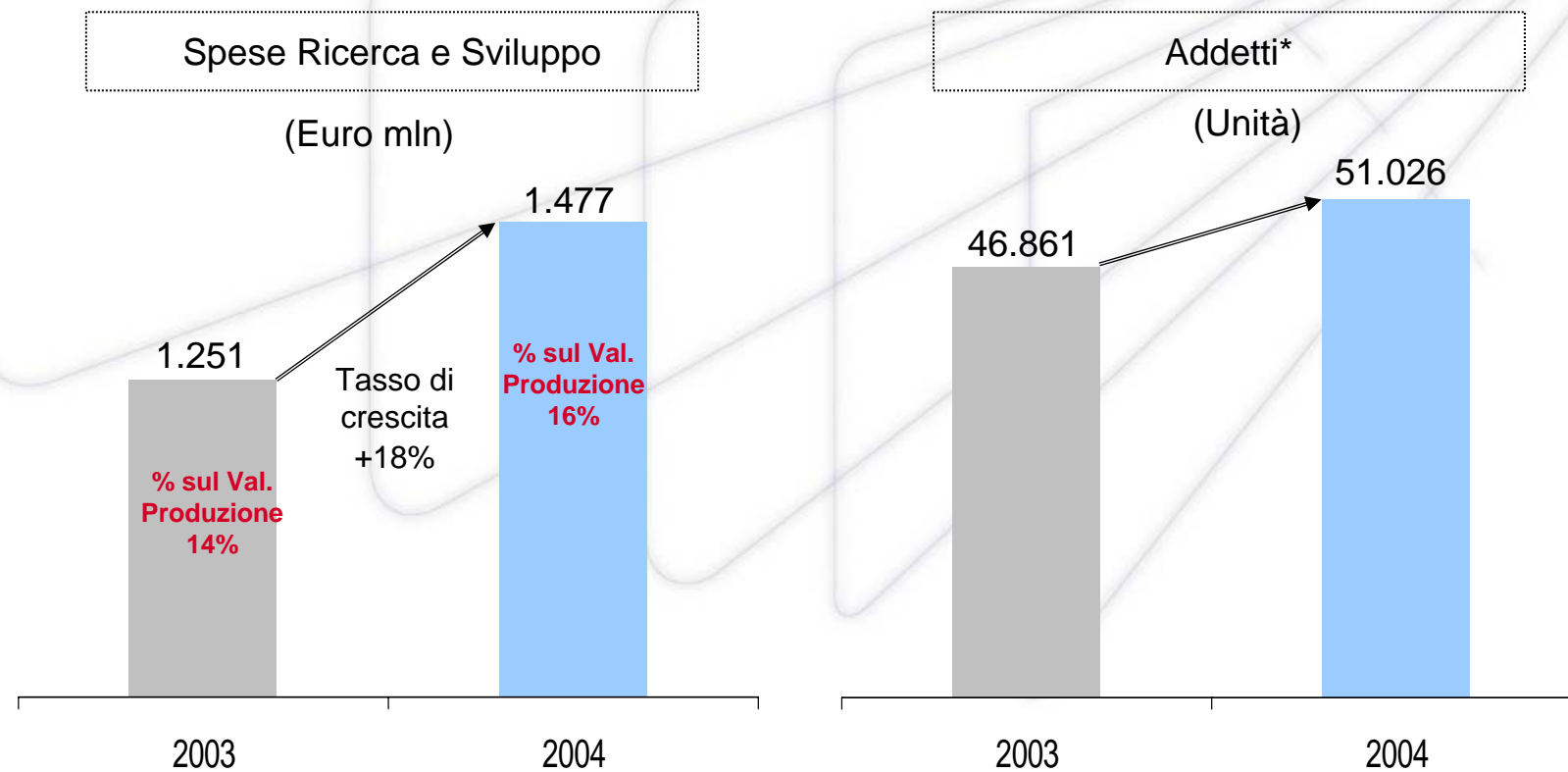


## L'attività commerciale

(Euro mln)



## Spese R&S e Addetti



\* L'incremento dell'organico del Gruppo nel 2004 è sostanzialmente attribuibile all'acquisizione del restante 50% di AgustaWestland.



## Principali operazioni finanziarie

- **Novembre 2004:** cedute 93.000.064 azioni ordinarie (pari a circa il 10,3% del capitale) di STM al prezzo di € 15,50, realizzando un incasso complessivo di €mil. 1.442 ed una plusvalenza di €mil. 758. I proventi sono stati utilizzati per finalizzare l'acquisizione del rimanente 50% di AgustaWestland.
- **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%. Conseguentemente la vita media del debito residuo risulta estesa da 5 a oltre 10 anni, coerentemente con la durata media dei contratti del Gruppo.

## Andamento dei settori Aerospazio & Difesa nel 2004

- **Aeronautica:** crescita sostenuta dai programmi militari Eurofighter, C27J, upgrade di AMX e da Aermacchi. Iniziale ripresa dell'attività civile, con rafforzamento del contributo previsto dal 2006/07.
- **Elicotteri:** risultati soddisfacenti anche grazie alla crescita del *customer support*. L'acquisizione del contratto "Marine One" per il Presidente USA rafforza le aspettative sui nuovi ordini, soprattutto nei mercati chiave britannico e statunitense.
- **Spazio:** recupero della redditività conseguente alle azioni di ristrutturazione intraprese. Margini operativi previsti in ulteriore miglioramento grazie ai benefici derivanti dall'integrazione con le attività di Alcatel.
- **Elettronica per la Difesa:** crescita profittevole grazie al contributo di tutti i comparti (Avionica, Comunicazioni militari e AMS). Significativa crescita non organica dei ricavi, dalla seconda metà del 2005, in seguito al consolidamento delle attività acquisite nel Regno Unito.
- **Sistemi di Difesa:** forte miglioramento della redditività operativa, trainata dai Missili, che beneficiano delle razionalizzazioni in corso, e dagli Armamenti. Ricavi e margini previsti in leggero calo nel breve termine.

## Andamento degli altri settori nel 2004

- **Trasporti:** crescita modesta dei ricavi e della redditività operativa. Prospettive di miglioramento sostenute dal consistente portafoglio ordini, soprattutto nel comparto Veicoli.
- **Energia:** riduzione dei ricavi dovuta allo slittamento di nuovi contratti. La redditività operativa aumenta grazie alle azioni di ristrutturazione e al maggiore contributo del *Service*. Significativo l'aumento del portafoglio ordini.
- **I.T.:** risultati in calo a causa del perdurare di difficili condizioni di competitività sul mercato civile. Avviato il processo di riassetto di Elsag, attraverso il riposizionamento nel settore Elettronica per la Difesa.



## Conto Economico Consolidato

	(Euro mln)	2004	2003	Variazione %
Valore della Produzione		9.387	8.646	9%
Risultato operativo ante ammort. goodwill (EBITA)		614	549	12%
<i>EBITA in % sul Valore di Produzione</i>		6,5%	6,4%	
Risultato operativo (EBIT)		518	467	11%
<i>EBIT in % sul Valore della Produzione</i>		5,5%	5,4%	
Riflessi delle partecipazioni e rettifiche delle attività finanziarie		461	162	
<i>di cui STmicroelectronics</i>		857	185	
Risultato ante comp. straordinari e imposte		932	584	60%
Oneri straordinari netti		(210)	(173)	
Risultato prima delle imposte		722	411	76%
Imposte dell'esercizio		(174)	(211)	(17%)
Risultato netto del periodo		548	199	175%
<i>interessi di terzi</i>		(22)	(11)	
Risultato netto di pertinenza del gruppo		526	189	179%
Utile per azione dopo interessi di terzi (Euro cent.)		6,50	2,36	n.s
Dividendo per azione (Euro cent.)		1,30*	1,00	30%

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

## Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati

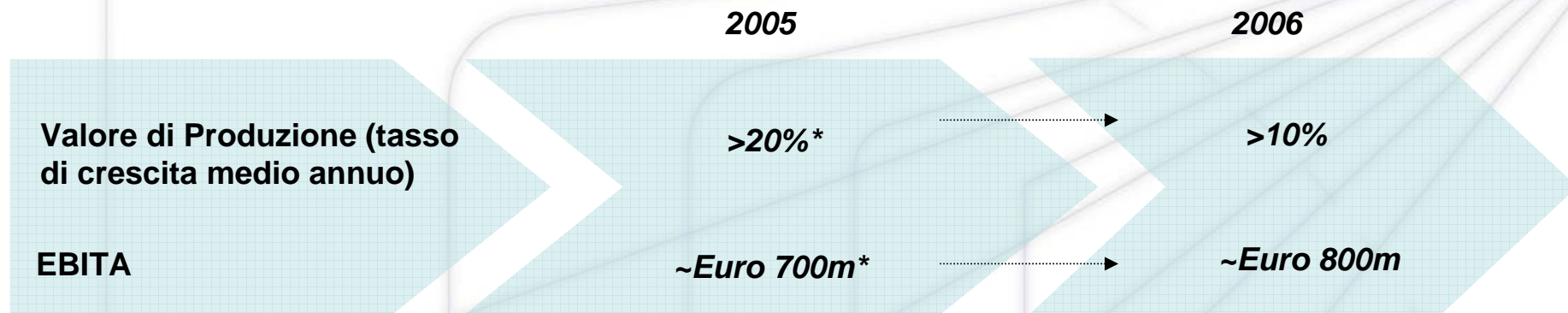
(Euro mln)	31.12.2004*	31.12.2003	<i>Variazione</i>
Capitale Fisso	4.932	4.310	622
Circolante	(58)	(37)	(21)
Capitale Investito netto	4.095	3.559	536
Indebitamento Finanziario Netto	371	256	115
Patrimonio Netto	3.724	3.302	422
Cash Flow Operativo	364	496	(132)
<b>EVA</b>	193	168	25
<b>ROI **</b>	23,1%	20,2%	
<b>ROE</b>	15,6%	6,0%	

\* Consolidamento proporzionale di AgustaWestland al 50% fino al mese di novembre e integrale (100%) dal mese di dicembre.

\*\*Calcolato escludendo dal capitale investito netto di Gruppo la partecipazione in STM, in Avio e l'avviamento complessivo da acquisizione di AgustaWestland.



## Obiettivi economico-finanziari (basati sui nuovi principi contabili IAS/IFRS)



Cash flow operativo dopo gli investimenti cumulato per i prossimi 3 anni (2005-07) > Euro 600 mln.

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

\*Comprende il 100% di AW, le recenti attività di Elettronica per la Difesa acquisite da Bae Systems consolidate a partire dal 1 maggio 2005 e quelle derivanti dall'accordo dello Spazio con Alcatel, nell'ipotesi che vengano consolidate a partire dal 1 luglio 2005.

## Principali Dati di Finmeccanica SpA

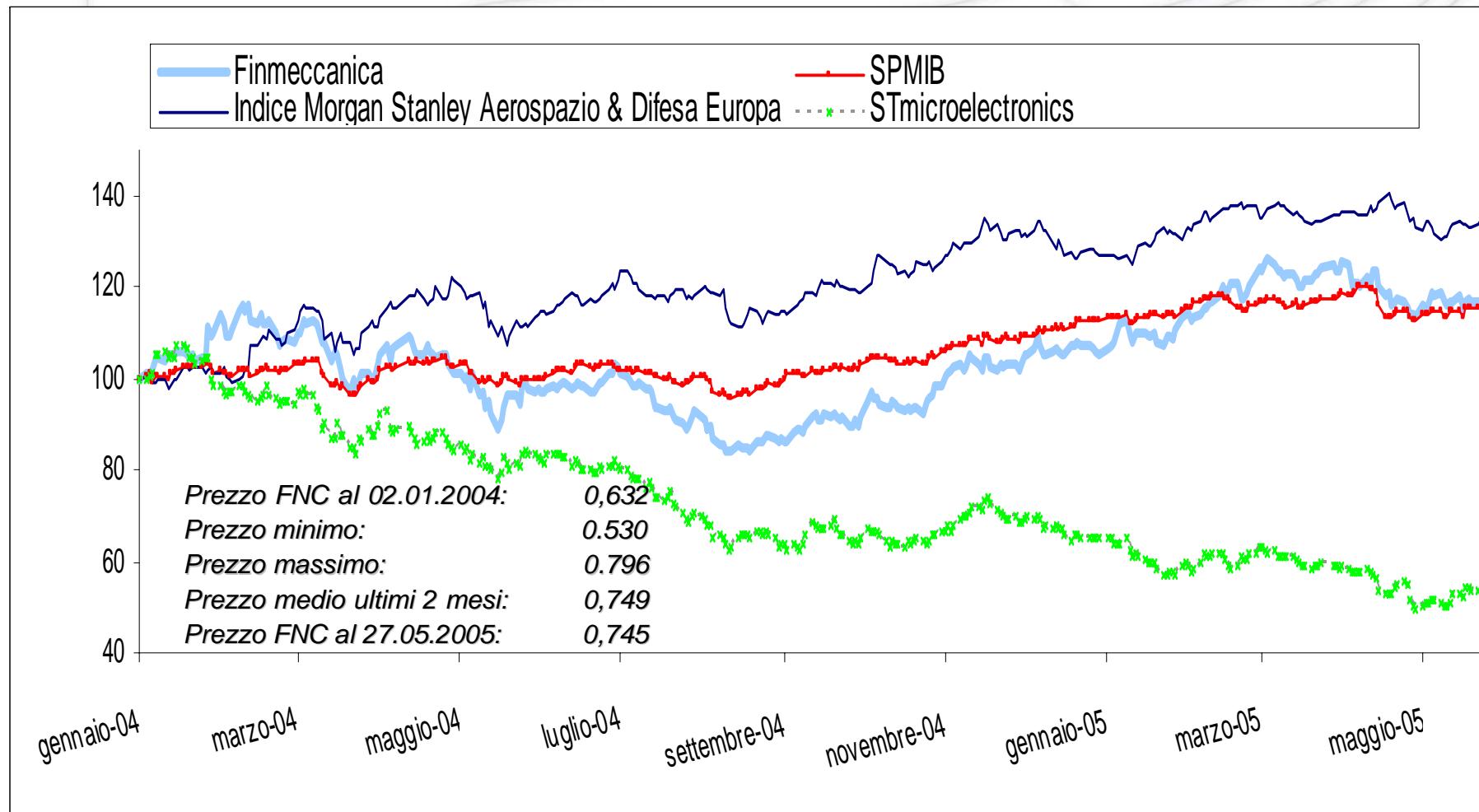
	(Euro mln)	2004	2003	Variazione %
Valore della Produzione		57	44	30%
Risultato operativo (EBIT)		(102)	(102)	
Utile Netto (ante valutazione STM e Avio)		467	149	<i>n.s</i>
<i>di cui STmicroelectronics e Avio</i>		60	39	54%
Risultato netto del periodo		527	188	180%
<b>Capitale Investito Netto</b>		4.710	3.938	20%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>		1.007	646	56%

## La proposta di dividendo

**Il bilancio dell'esercizio 2004 chiude con un utile di Euro 527.493.191,30 che Vi proponiamo di destinare come segue:**

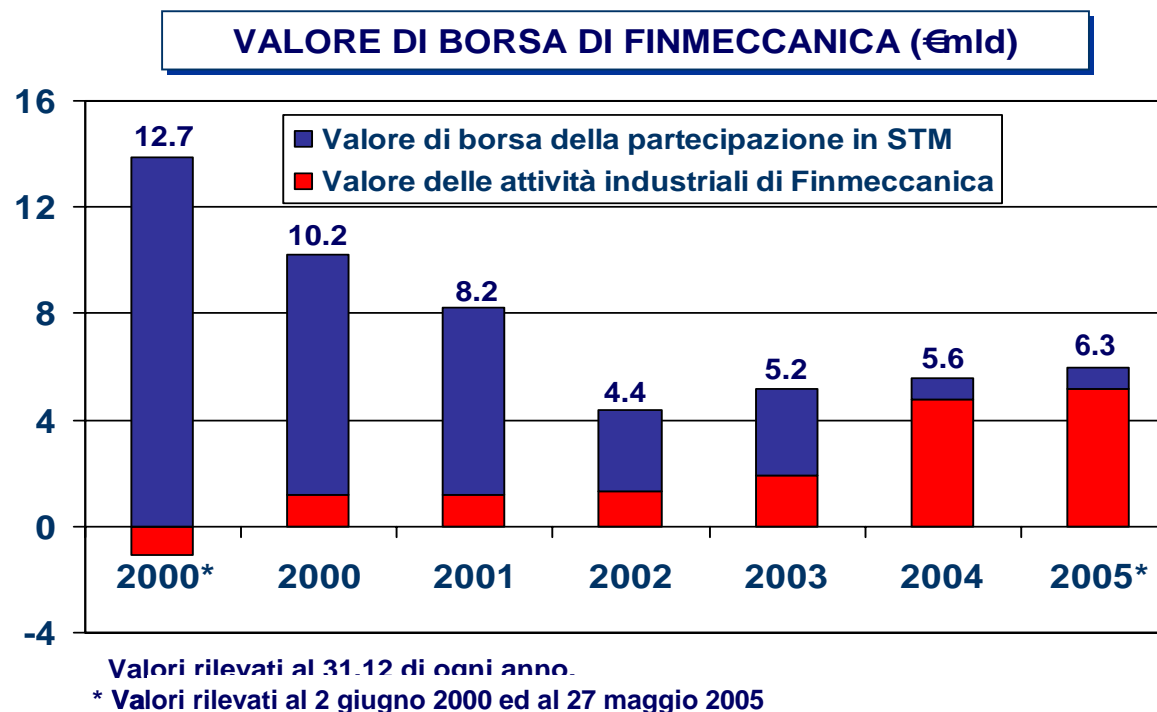
- **quanto ad Euro 26.374.659,56 - corrispondenti al 5% dell'utile stesso - a riserva legale;**
- **quanto a massimi Euro 117.679.562,91 da destinare agli azionisti attraverso il riconoscimento di un dividendo di Euro 0,013 per ciascuna azione avente diritto al dividendo, ivi incluse le eventuali azioni emesse a fronte della conversione del prestito obbligazionario e delle opzioni assegnate nell'ambito del piano di stock-option, al netto di n. 3.870.000 azioni proprie possedute;**
- **quanto ad Euro 383.438.968,83 a riserva straordinaria.**

## Il titolo Finmeccanica



## Spezzata la correlazione tra Finmeccanica e STmicroelectronics

L'indice di correlazione  $R^2$  tra Finmeccanica e STMicroelectronics è sceso da un valore pari a 0,86 nel 2002 allo 0,10 nei primi mesi del 2005.



A partire dall' Offerta Pubblica di Vendita del giugno 2000 e fino ad oggi, il valore di borsa delle attività industriali di Finmeccanica è aumentato notevolmente da un valore di mercato negativo, pari a Euro -1,1 mld (nello stesso periodo il valore di borsa della partecipazione in STMicroelectronics era pari a Euro 13,8 mld) a Euro + 5,5 mld.

Il valore di borsa delle attività industriali di Finmeccanica è calcolato come differenza tra il valore di borsa del Gruppo Finmeccanica e il valore borsistico della partecipazione detenuta da Finmeccanica in STmicroelectronics

