

Finmeccanica
Assemblea Ordinaria degli
Azionisti
Roma, 6 Giugno 2008

CODG/FRIN (Investor Relations)



La strategia del Gruppo



... si è rivelata vincente

2007: un anno di importanti risultati e di ulteriore crescita



Innovazione

**Competitività &
Redditività**

Internazionalizzazione

**Rafforzamento
Posizionamento
Competitivo**

Creazione Valore

- Gli investimenti in R&S sono cresciuti del 3% (da 1,78€Mld nel 2006 a 1,84€Mld, pari al 14% del totale ricavi), dei quali l'80% nei "Pilastri Strategici" (Elicotteri, Aeronautica, Elettronica Difesa e Sicurezza)
- L'EBIT ha raggiunto l'8,1% dei ricavi (rispetto al 7,3% del 2006)
- Gli ordini export (esclusi i mercati domestici Italia e Regno Unito) sono cresciuti del 27% (da 8,2€Mld nel 2006 a 10,4€Mld)
- I ricavi sono aumentati dell'8%, da 12,5€Mld nel 2006 a 13,4€Mld, interamente per crescita organica
- L'EVA è aumentato del 18%, da 192€Mil nel 2006 a 227€Mil (2006 ricalcolato con un WACC più elevato)
- Il prezzo di mercato del titolo Finmeccanica nel corso del 2007 è aumentato del 7%
- Il dividendo è aumentato del 17%, da 35 centesimi di Euro del 2006 a 41 centesimi nel 2007*

L'esercizio 2007

Conseguiti e/o superati anche nel 2007 gli obiettivi annunciati



- ✦ Ricavi pari a Eur 13.429 mln in crescita dell' 8%, rispetto al 2006
- ✦ Ebita adj.* pari a Eur 1045 mln (+11%); Ebit pari a Eur 1.084 mln in crescita del 19%
- ✦ Utile netto pari a Eur 521 mln rispetto a Eur 1.021 mln nel 2006. Escludendo le operazioni straordinarie, che hanno influenzato sia il 2007 che il 2006, la crescita è del 49% (Eur 503 mln contro Eur 337 mln)
- ✦ Flusso di cassa operativo post investimenti (FOCF) pari a Eur 375 mln rispetto a Eur 506 mln nel 2006. Il FOCF è stato generato grazie a un attento controllo dei fabbisogni delle Società del Gruppo e da un'attenta gestione di clienti e fornitori. Rapporto Indebitamento finanziario netto e patrimonio netto pari al 21%
- ✦ Ordini acquisiti pari Eur 17,9 mld, di cui 54% militari; Portafoglio Ordini pari a Eur 39,3 mld (+10% vs 2007), equivalente a circa tre anni di produzione
- ✦ ROI pari a 18,9% da 17,7% nel 2006

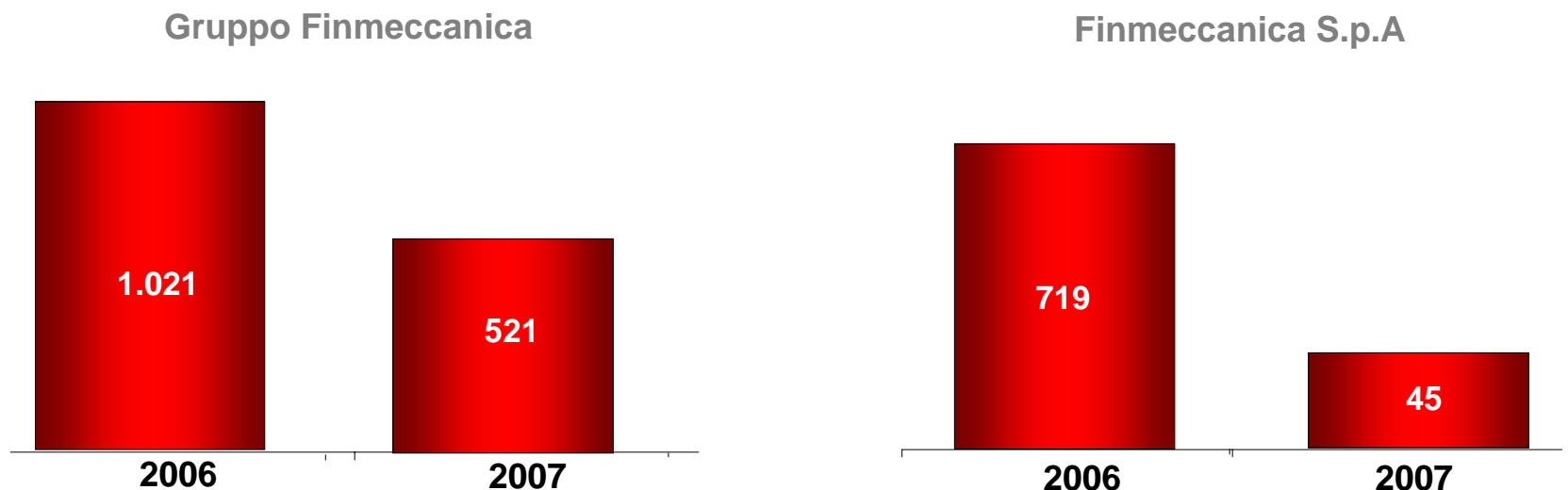
*Risultato operativo ante:

- eventuali *impairment* dell'avviamento; ammortamenti di immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di business *combination*; oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti; altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibili, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

Utile netto consolidato ante interessi di terzi e utile netto di Finmeccanica S.p.A



(Euro mln)



L'utile netto consolidato nel 2007 è pari a Eur 521 mln, rispetto a Eur 1.021 mln nel 2006. Al risultato del 2007 hanno contribuito una serie di partite non ricorrenti di segno diverso che, al lordo delle relative imposte, sono:

- l'effetto positivo del ripristino del valore del credito verso l'ENEA, per circa Eur 248 mln;
- l'effetto negativo dell'impairment di costi capitalizzati per Eur 125 mln ed oneri finanziari per Eur 105 mln relativi alla Legge 808.

L'utile netto consolidato del 2006 include l'effetto delle seguenti operazioni non ricorrenti di segno positivo:

- la plusvalenza netta sulla O.P.V. del 60% di Ansaldo S.T.S. S.p.A., pari a circa Eur 416 mln;
- la plusvalenza netta sulla cessione di AvioGroup S.p.A., pari a circa Eur 291 mln.

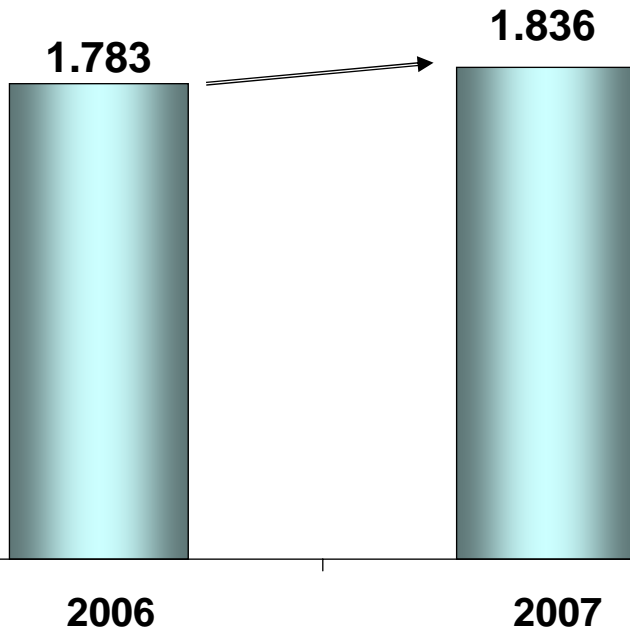
Nel bilancio di **Finmeccanica S.p.A** l'esercizio 2007 chiude con un utile netto di Eur 45 mln (Eur 719 mln nel 2006). Il 2006 beneficiava di consistenti plusvalenze (Eur 760 mln) derivanti da operazioni quali: la quotazione di Ansaldo STS S.p.A e la cessione del 30% circa della partecipazione detenuta in Avio Group S.p.A.

Spese di Ricerca e Sviluppo e Addetti



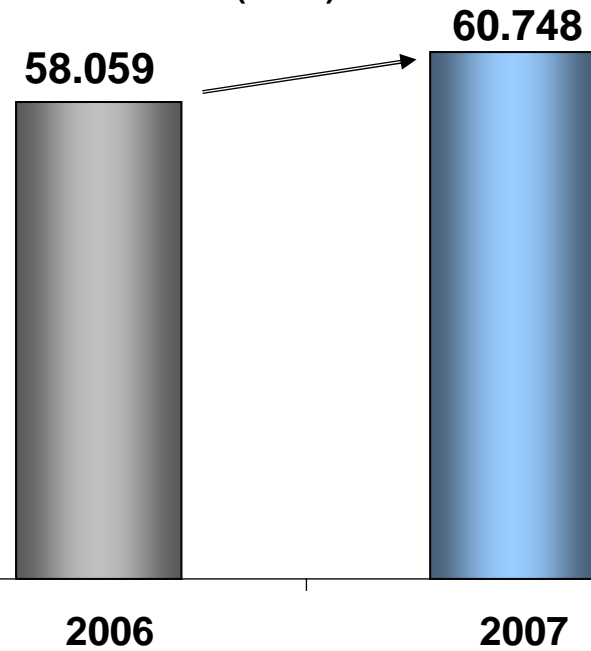
Spese Ricerca e Sviluppo

(Euro mln)



Addetti

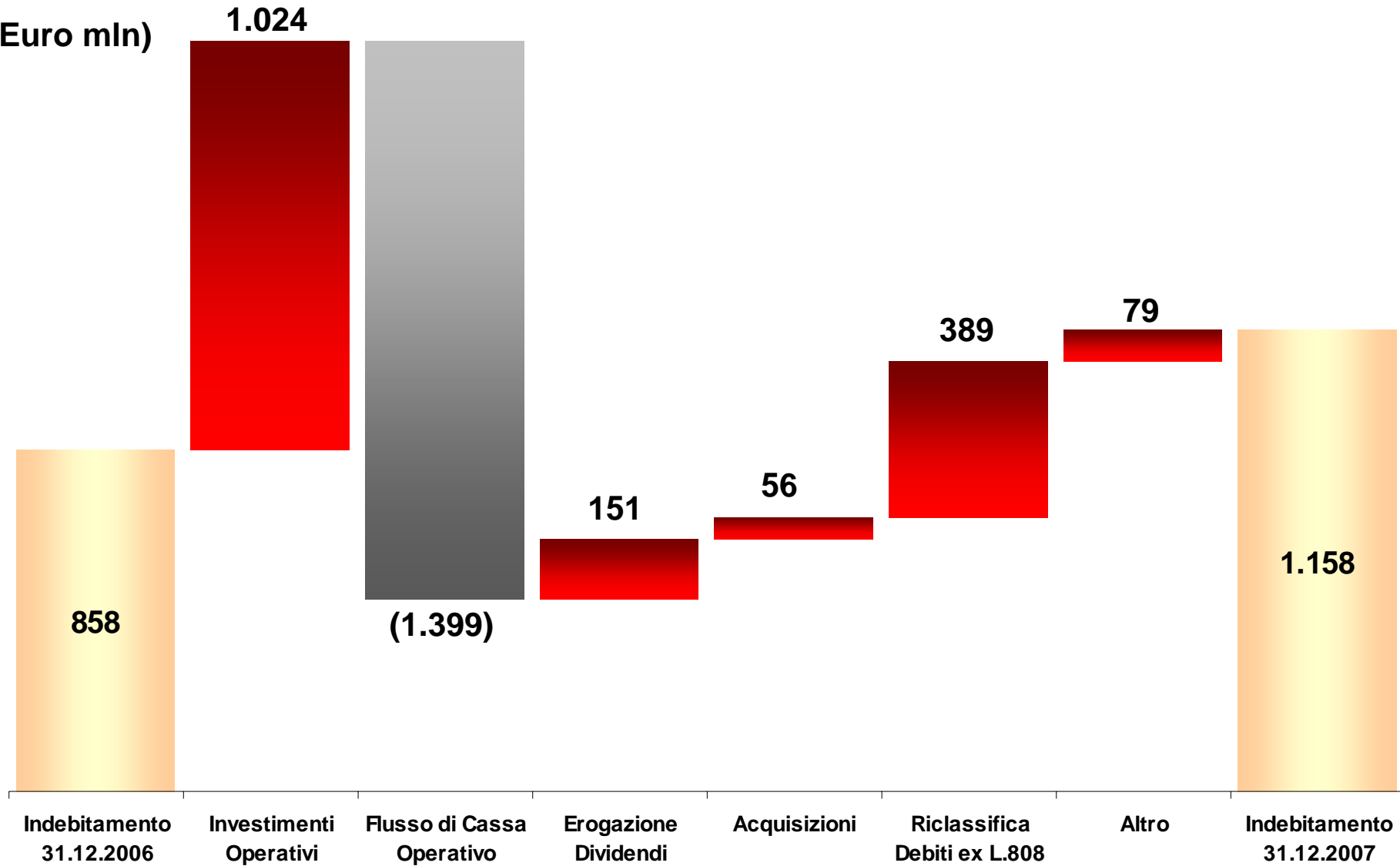
(Unità)



Variazione debiti finanziari netti 2007 vs 2006



(Euro mln)



Conto economico consolidato



TAVOLA PER L 'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI				
	€mil.	2007	2006	Variazione %
Ricavi		13.429	12.472	8%
Costi per acquisti e per il personale		(12.098)	(11.091)**	
Ammortamenti		(478)	(458)	
Svalutazioni e altri ricavi (costi) operativi netti		127	43	
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		65	(24)	
EBITA Adj		1.045	942	11%
	<i>Margine EBITA Adj</i>	7,8%	7,6%	
Ricavi/(costi) non ricorrenti		123	-	
Costi di ristrutturazione		(58)	(10)	
Ammortamenti immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di <i>business combination</i>		(26)	(24)	
EBIT		1.084	908	19%
	<i>Margine EBIT</i>	8,1%	7,3%	
Proventi (oneri) finanziari netti		(237)	365**	
Imposte sul reddito		(326)	(243)	
Risultato netto ante discontinued		521	1.030	-49%
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	(9)	
Risultato netto		521	1.021	-49%
	<i>di cui Gruppo</i>	484	989	
	<i>di cui Terzi</i>	37	32	
Utile per Azione (Euro)				
	<i>Base</i>	1,140	2,333	
	<i>Diluito</i>	1,138	2,323	
Utile per Azione delle continuing operations (Euro)				
	<i>Base</i>	1,140	2,353	
	<i>Diluito</i>	1,138	2,344	
Dividendo per azione ordinario (Euro)		0,41*	0,350	

*Proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti

**Voci modificate per effetto del cambiamento retrospettico nel trattamento dei piani a benefici definiti.

Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati



(Euro mln)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Capitale Fisso	7.283	6.585	11%
Capitale Circolante	(693)	(434)	60%.
Capitale Investito netto	6.590	6.151	7%
Indebitamento Finanziario Netto	1.158	858	35%
Patrimonio Netto	5.432	5.320	2%
Cash Flow Operativo	1.399	1.318	6%
Flusso cassa operativo post investimenti (FOCF)	375	506	(26%)
Indebitamento fin netto/ Patrimonio Netto	21%	16%	0,5p.p.
EVA®	227	257*	(12%)
ROS	7,8%	7,6%	0,2p.p.
ROI (Ritorno sul Capitale Investito)	18,9%	17,7%	1,2p.p.
ROE (Ritorno sul Patrimonio Netto)	9,7%	20,5%	.(10,8p.p.)

*Riclassificando il valore del WACC del 2006 allo stesso livello del 2007, l'EVA 2006 risulta pari a EUR 192 mln registrando un aumento del 18% dal 2006 al 2007

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

Principali dati di Finmeccanica S.p.A



	(Euro mln)	2007	2006	Variazione %
Ricavi		6	53	<i>n.s.</i>
Risultato operativo (EBIT)		110	(91)	<i>n.s.</i>
Utile dell'esercizio		45	719	<i>n.s.</i>
Capitale Investito Netto		8.459	8.695	<i>(3%)</i>
Indebitamento Finanziario Netto		2.629	2.542	<i>(3%)</i>

Obiettivi economico finanziari raggiunti per il quinto anno consecutivo



Raggiunti, per il quinto anno consecutivo a partire dal 2003, gli obiettivi economico/finanziari comunicati al mercato.

		2005 (IAS)		2006 (IAS)		2007 (IAS)		
		Obiettivo	Risultato	Obiettivo	Risultato	Obiettivo	Risultato	Obiettivo Raggiunto
Ricavi	YOY	20% <i>(Valore di Produzione)</i>	25% <i>(Valore di Produzione)</i>	€ 12,7-13mld <i>(Valore di Produzione)</i>	€ 12,5mld <i>(Ricavi)</i>	€ 13,1 -13,7mld	€ 13,4mld	✓✓✓
EBIT		Ca. € 700mln	€750 mln	€ 840 -860mln	€ 908mln	€ 950 - 1.000mln	€ 1.084mln	✓✓✓
Indebitamento netto/ Patrimonio netto		<35 -40%	24%	<35 -40%	16%	<35-40%	21%	✓✓✓
Flusso di cassa operativo post investimenti		€ 600mln	€ 501mln	€ 300mln	€ 506mln	€ 300mln	€ 375mln	✓✓✓

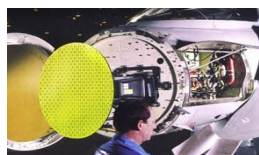
FOCF cumulado 2005-2007

FOCF medio per anno 2006-2008

Andamento dei settori Aerospazio, Difesa e Sicurezza nel 2007



Elicotteri: cresce la redditività grazie all'effetto volumi, al buon mix di prodotto nel comparto civile, ai benefici dell'integrazione tra Italia e Regno Unito



Elettronica per la Difesa: redditività in forte crescita guidata da un miglioramento nel mix di prodotto e da una stretta integrazione tra i business; buone performance soprattutto nel comparto dell'Avionica UK, IT e Sicurezza e Comando e Controllo. Consistente flusso di nuovi ordini da Eurofighter e Grandi Sistemi



Aeronautica: Il miglioramento dei ricavi e della redditività operativa è dovuto soprattutto all'attività di ATR e della seconda tranche di Eurofighter



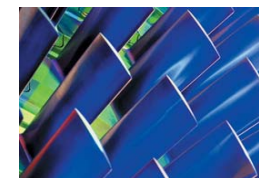
Spazio: crescita dei volumi dovuta sia ai Servizi che alla Manifattura



Sistemi di Difesa: recupero di redditività nei sistemi sottomarini, grazie anche ad una maggiore attività nei siluri leggeri e nelle contromisure



Trasporti: buon andamento del settore Segnalamento e Sistemi (EBITA +17%) più che compensato dalle perdite dei Veicoli



Energia: ottima performance trainata da elevati volumi e aumentata redditività in particolare di alcuni ordini

- L'acquisizione di Vega tramite un'OPA amichevole risponde ad uno dei principali obiettivi strategici di Finmeccanica, ovvero il **rafforzamento del posizionamento competitivo nei Sistemi Integrati per la Difesa e Sicurezza in UK**
- Vega, quotata alla Borsa di Londra opera nei settori dello Spazio, Difesa e Sicurezza principalmente sul mercato UK. Offre servizi di consulenza, progettazione, sviluppo e integrazione di sistema, project management; la società progetta e sviluppa anche sistemi di simulazione e training
- Il valore complessivo dell'acquisizione è stato di circa Eur 90 mln, la società ha 751 dipendenti prevalentemente nel Regno Unito e in Germania e nell'anno fiscale chiuso il 31 marzo 2008 ha generato Ricavi per ca. £ 75 mln




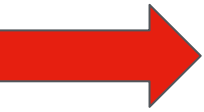
L'acquisizione di Vega permette a Finmeccanica di:

- Rafforzare le capacità sistemistiche e di integrazione con il reperimento di adeguate risorse **localizzate in UK**
- Una migliore comprensione delle esigenze operative del Cliente, al fine di individuare la migliore **soluzione ingegneristica** e proporsi allo stesso con capacità industriali – **prime contractorship management and technical leadership** – funzionali a garantire la realizzazione di soluzioni e sistemi complessi
- valorizzare le tecnologie e i sottosistemi chiave già in possesso, attraverso un'integrazione verticale che consenta non solo di migliorare la **competitività** ma di **differenziare la propria offerta**
- porre le basi per penetrare i mercati "adiacenti" quali **Homeland Security** e **Resilient Markets** (enti governativi e/o agenzie preposte alla gestione di infrastrutture di interesse nazionale)
- **Posizionarsi presso il MoD UK quale fornitore di sistemi e soluzioni avanzate** tali da consentire al Cliente di operare con un ruolo primario nei nuovi contesti operativi (expeditionary coalition warfare, peace keeping, law enforcement)

Il triennio 2008-2010

Obiettivi del triennio 2008-10 (1/2)



- | | | | |
|---|---|---|--|
| 4 | Ulteriore sviluppo di nuove tecnologie abilitanti, razionalizzazione / innovazione del portafoglio prodotti e miglioramento dei processi |  | Focus sulle capacità di offerta per sistemi complessi e piattaforme avanzate |
| 5 | Risoluzione delle residue situazioni di criticità tramite ristrutturazioni ed alleanze industriali |  | Risanamento Ansaldo Breda |
| 6 | Implementazione del piano industriale 2008-2010 per raggiungere gli obiettivi di profittabilità tramite la realizzazione di ulteriori misure di efficientamento |  | EBIT di Gruppo al 10% nel 2010 |
| 7 | Miglioramento della policy di “management accountability” |  | Incentivazioni a lungo termine e fidelizzazione del Management |

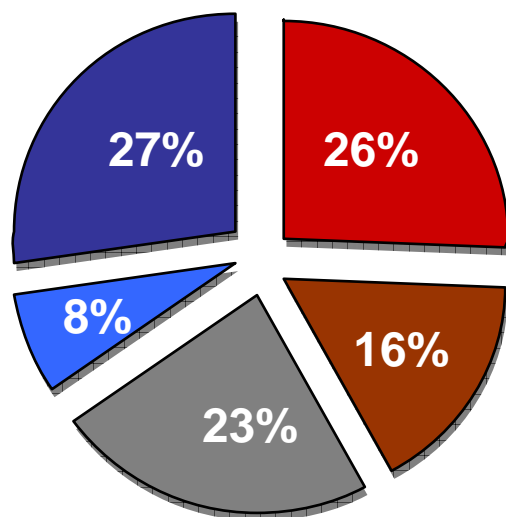


Creazione di ulteriore valore per gli Azionisti

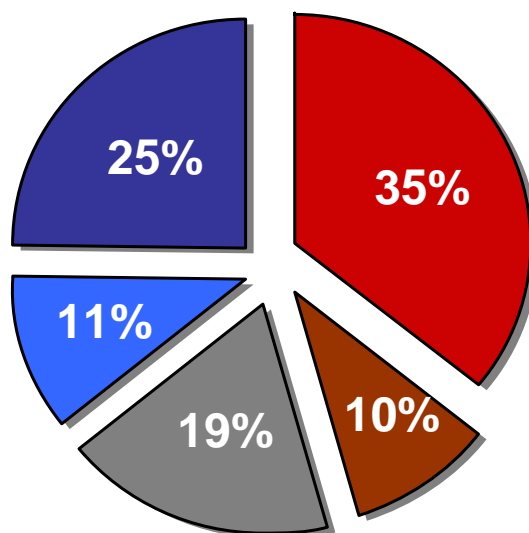
Crescita Organica trainata dall'espansione della presenza internazionale 1/2

Ordini

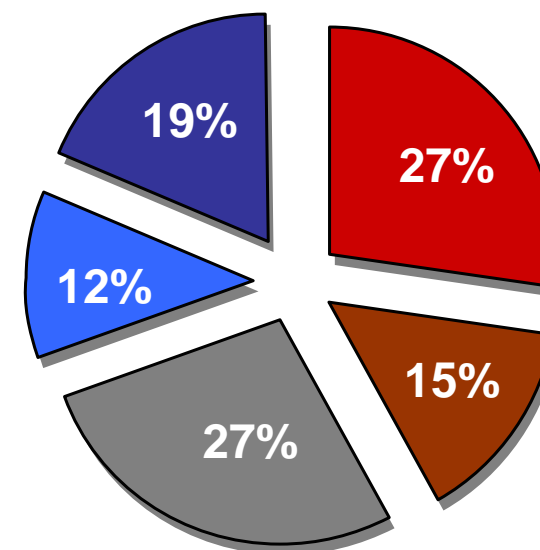
2007A: €17,9Mld



2008E: ca. €17,1Mld



2010E: ca. €20Mld



Mercati Domestici

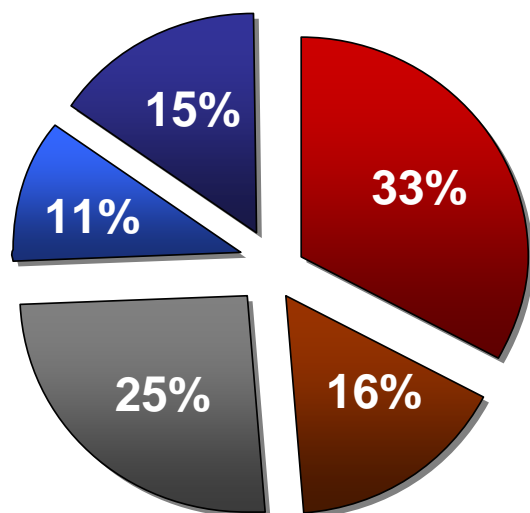


Crescita Organica trainata dall'espansione della presenza internazionale 2/2

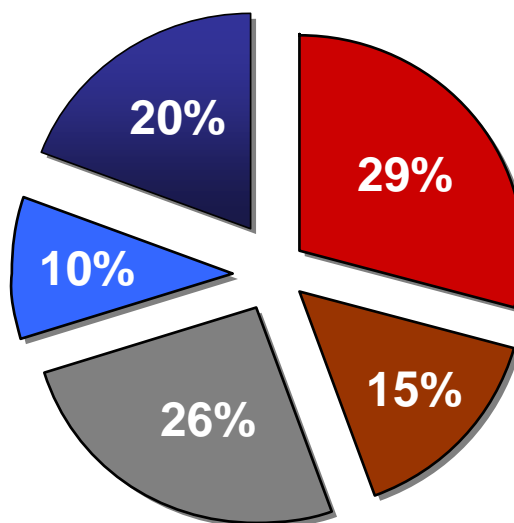


Ricavi

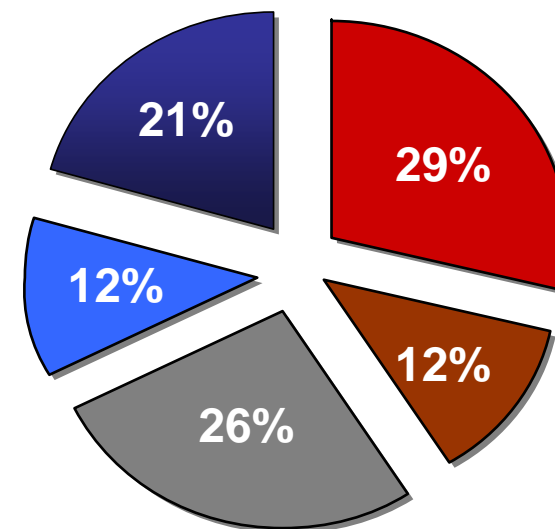
2007A: €13,4Mld



2008E: €14,3-14,9Mld



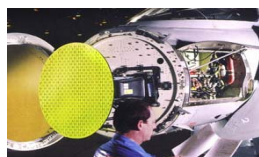
2010E: €16-17Mld



Andamento dei settori Aerospazio, Difesa e Sicurezza: Previsioni 2008-2010



Elicotteri: attesa forte crescita degli ordini grazie ad un'elevata domanda nel comparto civile e a una maggiore penetrazione nel mercato americano degli elicotteri civili e governativi; significativi ordini anche per il supporto integrato in UK e nell'export militare



Elettronica per la Difesa: atteso un forte aumento dei ricavi, guidati in particolare dai Grandi Sistemi, dall'Eurofighter, dalla parte navale del programma FREMM, da nuovi Battleground systems per l'Esercito Italiano e da nuove applicazioni nel comparto sicurezza



Aeronautica: attesa crescita dei volumi, trainata in particolare dagli addestratori militari, dal C27J, dall'Eurofighter, insieme al rump up produttivo di ATR e del programma B787



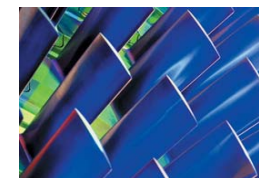
Spazio: attesa una crescita dei ricavi trainata – nel comparto Servizi – da maggiori ordini nel settore militare e da servizi a valore aggiunto, nella Manifattura da una più intensa attività commerciale



Sistemi di Difesa: crescita e redditività trainata dai tre settori: navale, terrestre e subacqueo; implementazione di misure volte a migliorare l'efficienza industriale e la razionalizzazione dei siti

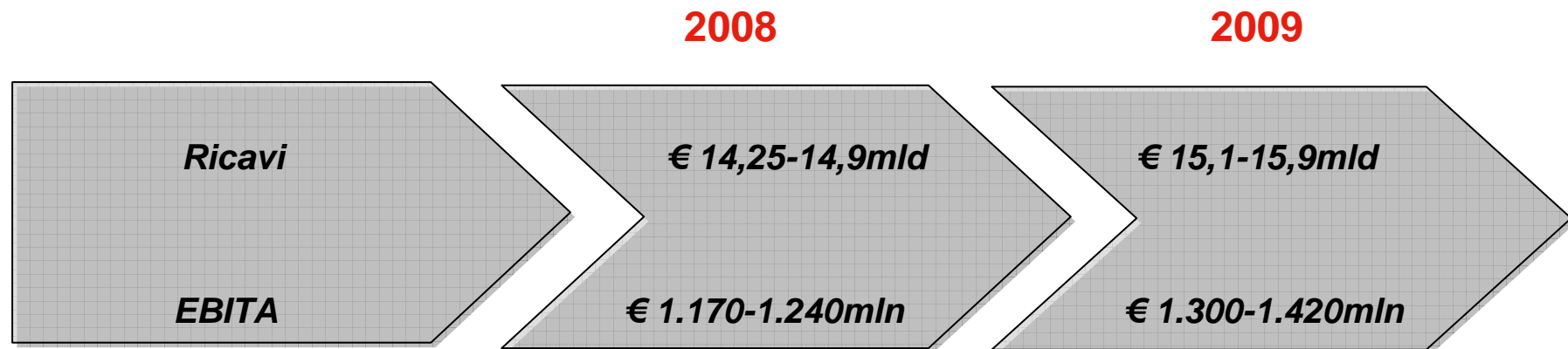


Trasporti: attesa solida crescita nel settore Segnalamento e Sistemi; previsto un recupero nei Veicoli a partire dal 2008, grazie al piano di ristrutturazione e alla crescita dei ricavi dovuta ad un solido portafoglio ordini



Energia: si prevede il prosieguo di una solida crescita e il mantenimento di alti livelli di redditività, grazie al miglioramento dei margini sugli ordini e del mix nel Service

Guidance confermate per il 2008 e 2009 (non includono DRS)



- *FOCF Cumulato 2008-2010 € 1,3–1,5mld; 2008 in linea con il 2007
- Politica del dividendo: crescita in linea con i profitti
- Struttura ottimale del capitale: Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto <35-40%
- Indebitamento bancario netto/EBITDA <1,8

*Free Operating Cash Flow: flusso di cassa operativo dopo investimenti, oneri finanziari netti e tasse

L'operazione DRS Technologies

La strategia di Finmeccanica è basata su tre pilastri:

Aeronautica



C27J

Elicotteri



US 101

Difesa Elettronica e Sicurezza



La presenza di Finmeccanica negli Stati Uniti è legata a due grandi contratti per la fornitura dell'US101 alla Casa Bianca e del C27JCA ...

Iniziale presenza negli USA

Oggi in USA

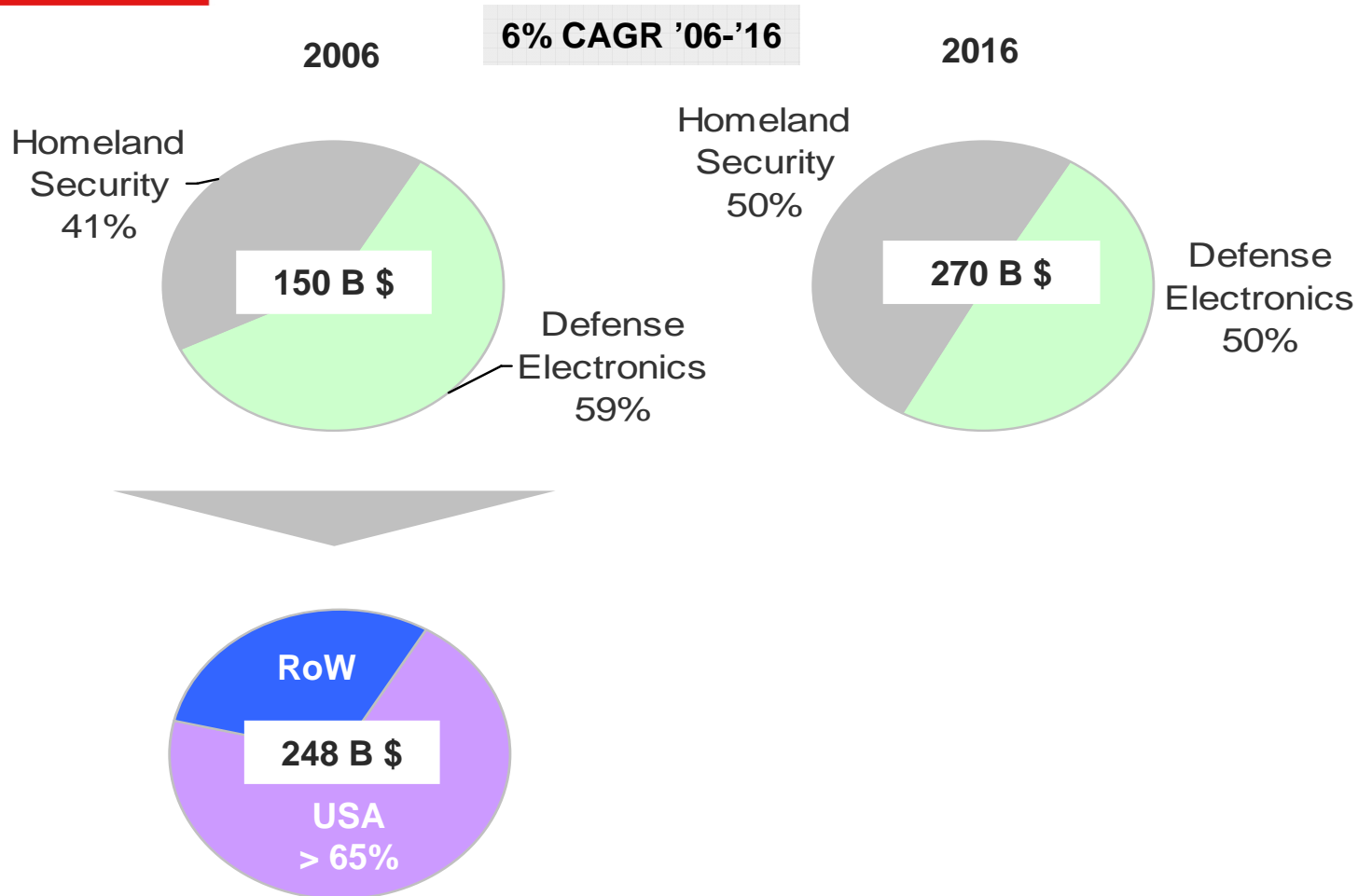
Domani in USA

- ✓ **Rafforzamento** del posizionamento da fornitore di piattaforme verso i Sistemi
- ✓ **Sviluppo** del business dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza attraverso JV ed acquisizioni locali

Risorse finanziarie disponibili per gli investimenti:

- ✓ Ulteriore capacità di indebitamento
- ✓ La partecipazione finanziaria in STmicroelectronics
- ✓ Benefici derivanti da operazioni straordinarie
- ✓ Aumento di capitale autorizzato nel 2007

DRS: L'importanza strategica del mercato US



La crescita attesa per l'Elettronica per la Difesa e Sicurezza è più alta rispetto a quella degli altri segmenti (CAGR atteso al 3% per le piattaforme aeree navali e terrestri)

Drs rappresenta il partner ideale per Finmeccanica in quanto un'eventuale unione consentirebbe di:

- Rafforzare l'accesso al mercato USA aprendo ulteriori opportunità di business per i prodotti Finmeccanica
- entrare stabilmente nel novero dei primi dieci player mondiali per la Difesa e Sicurezza con una massa critica superiore a US\$ 7,5B in termini di ricavi ed una presenza di riferimento in USA, UK ed Italia da poter sfruttare per l'ulteriore espansione nei mercati internazionali
- possedere le tecnologie abilitanti per una vasta gamma di sensori ed EW per poter rispondere ai requisiti, correnti e futuri, in tema di sistemi complessi per la Difesa e Sicurezza
- rafforzare le capacità e le competenze nell'ingegneria di sistema, nella simulazione/training e nel supporto tecnico e logistico, per accrescere il ruolo di fornitore di soluzioni per la difesa e sicurezza
- accedere ad una consolidata base installata in ambito NATO con visibilità di lungo periodo tale da consentire di rivestire un ruolo chiave per la proposta di soluzioni costo-efficaci

DRS →

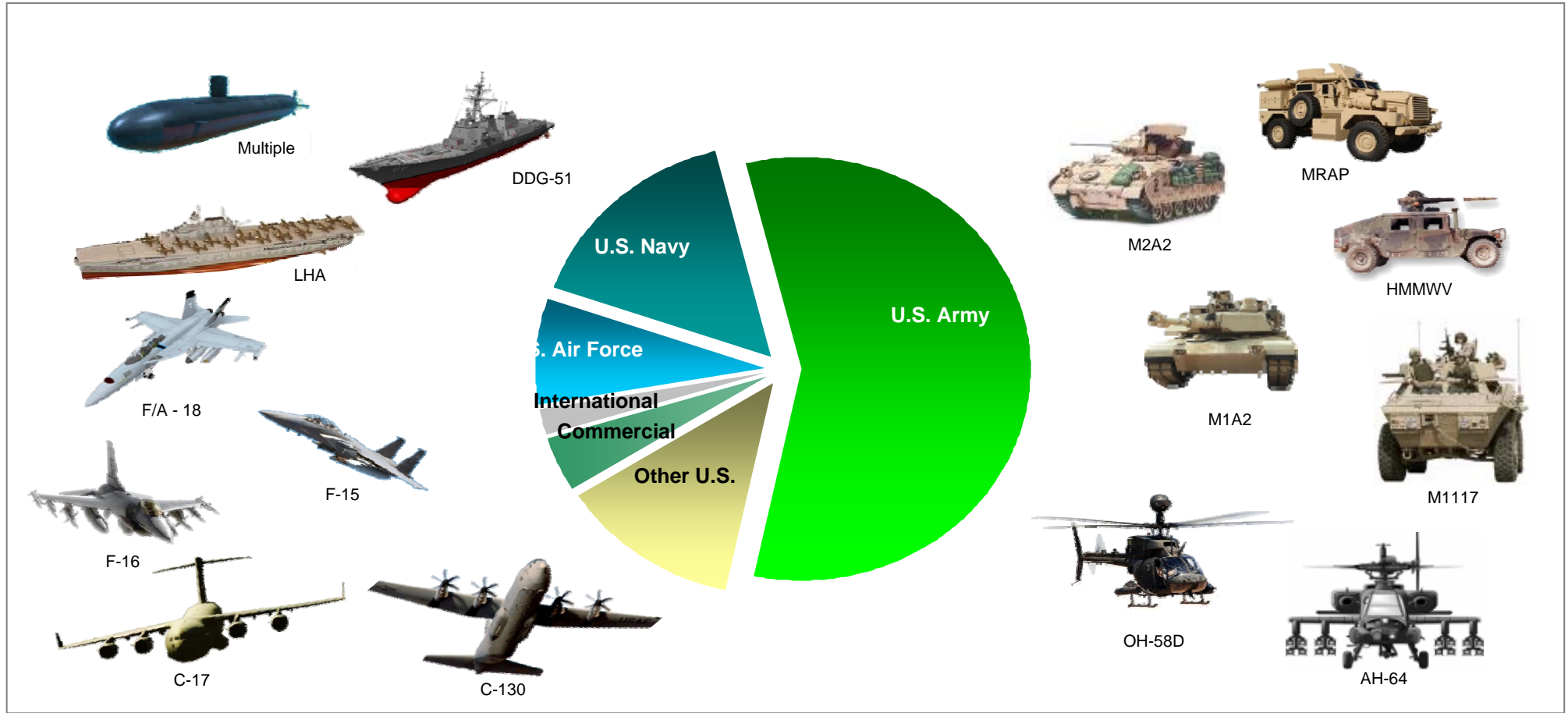
- *CY2007A Ricavi: \$3,155mln
- *CY2007A EBIT: \$309mln (9.80%)
- Dipendenti: 10.000



DRS fornisce prodotti/sistemi/servizi e logistica integrata per le forze militari USA ed internazionali, per le agenzie di *intelligence* e per i maggiori *prime contractor* di aerospazio e difesa. Principale cliente è il *Department of Defense USA*. DRS possiede, inoltre, un'ampia e diversificata capacità produttiva a livello di componenti e sottosistemi

La presenza DRS sulle maggiori piattaforme

Il 57% dei prodotti DRS sono installati sulle maggiori piattaforme terrestri USA



Complementarietà tra Finmeccanica e DRS



Aerospazio, Difesa e Sicurezza



- RSTA
- C4I
- Comms
- Servizi

Ampio portafoglio "stato dell'arte" che include radar, E/O (sensori, *sight*, *targeting* e contromisure)

Sorveglianza *airborne* & pattugliamento, sistemi tattici terrestri e armamenti, sistemi di combattimento navali, sistemi per sicurezza terrestre e marittima

Terminali, *router*, *switch*e, sw radio, soluzioni per infrastrutture & *networking*, connettività, servizi a valore aggiunto satellitari

Consulenza, simulazione, addestramento, logistica, Supporto, Servizi tecnici, soluzioni gestite

- RSTA
- C4I
- Comms
- Servizi



Piattaforme e Sistemi proprietari

L'integrazione di DRS in Finmeccanica crea un "global player" nell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, con base produttiva ben bilanciata tra Europa e Stati Uniti.

Alcune opportunità a breve – medio termine sono individuabili nei seguenti segmenti di prodotto:

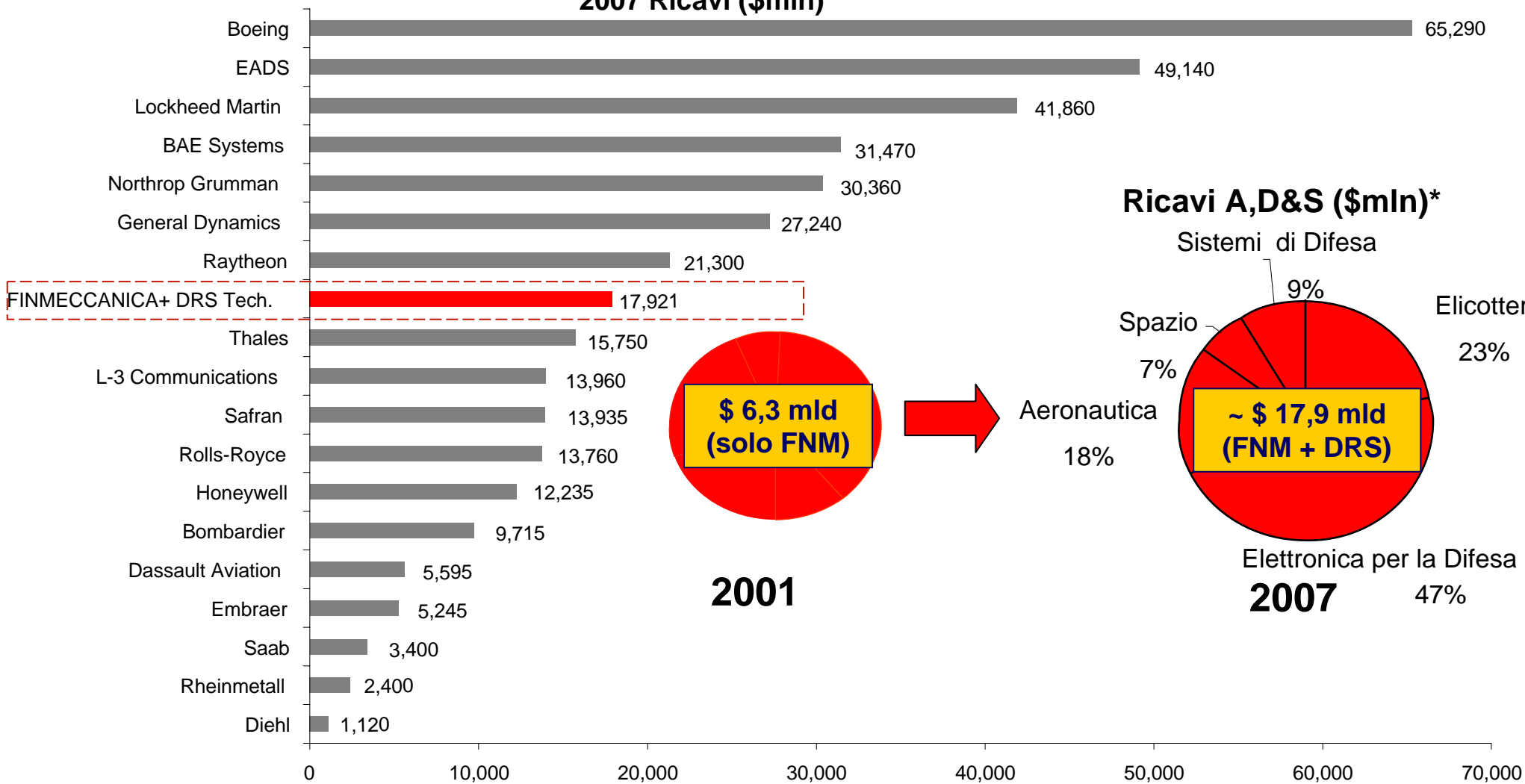
- Homeland Security e Maritime Domain Awareness
- Elettro-Ottica
- Sistemi Navali e SUBacquei
- Servizi Satellitari di Connettività
- Maintenance & Overhaul di piattaforme aeronautiche ed elicotteristiche, incluso l'ammodernamento avionico e dei sensori a bordo
- Simulazione e Servizi per il Training Avanzato ed il Sostegno Operativo sul campo di battaglia
- UAV tattici

Altre opportunità di grande interesse, ma ancora da valutare, riguardano i sistemi Network-centrici e le architetture interoperabili

Finmeccanica e DRS Technologies: posizionamento competitivo globale nell'aerospazio, difesa e sicurezza

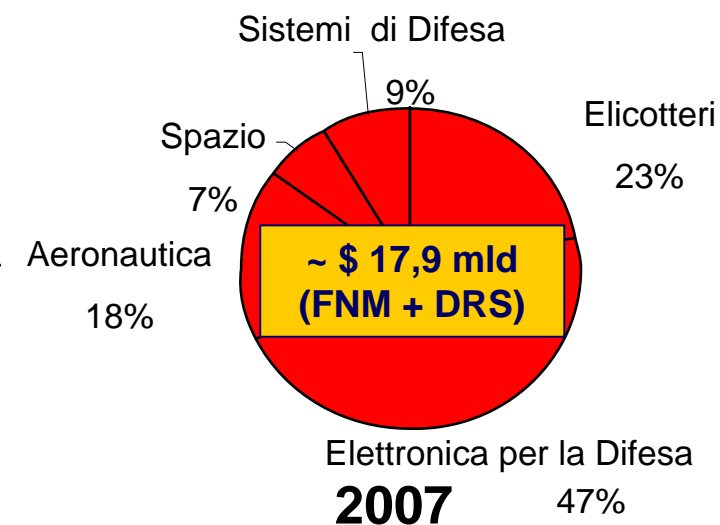


2007 Ricavi (\$mIn)



2001

Ricavi A,D&S (\$mIn)*

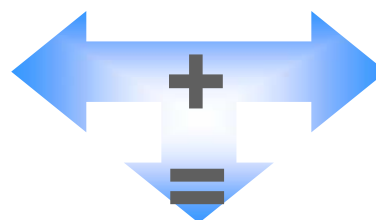
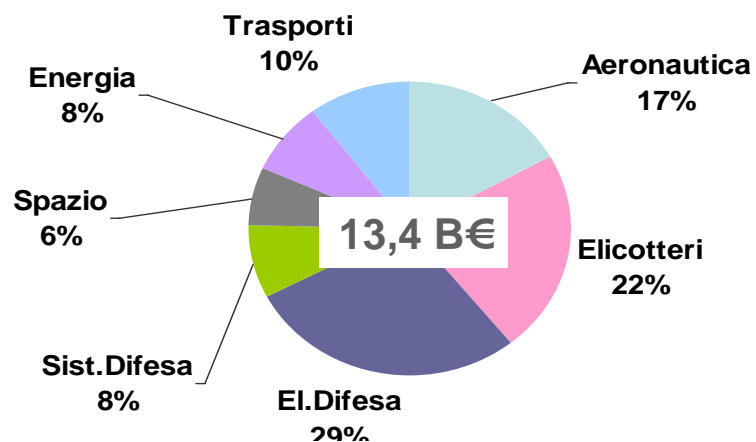


2007

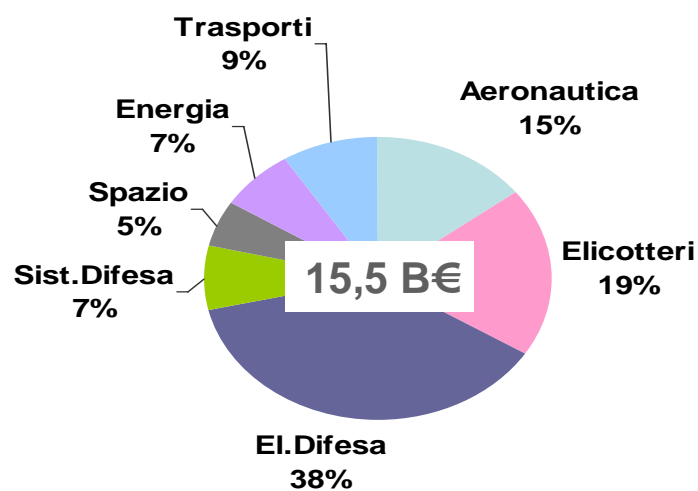
*Forex \$/€ 1.4;

Fonte: stime Finmeccanica

Finmeccanica e DRS: Ricavi Complessivi

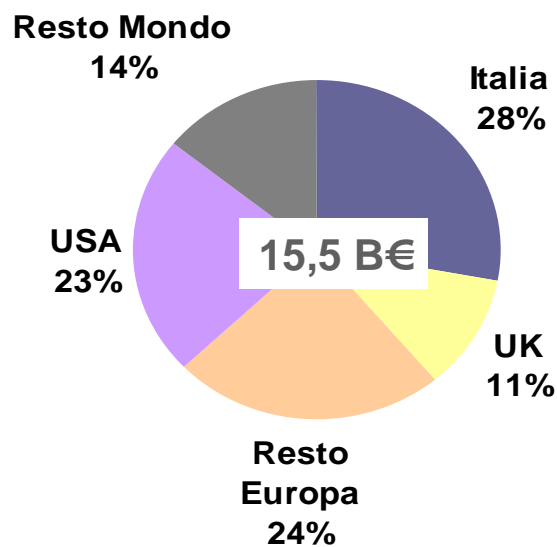
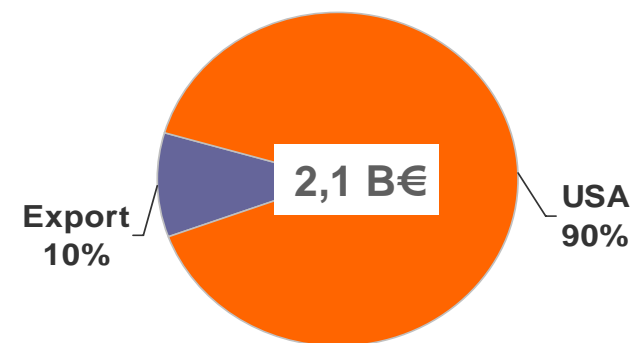
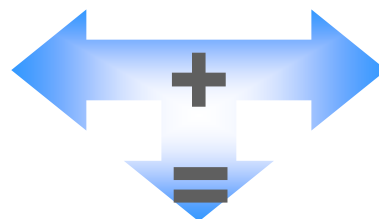
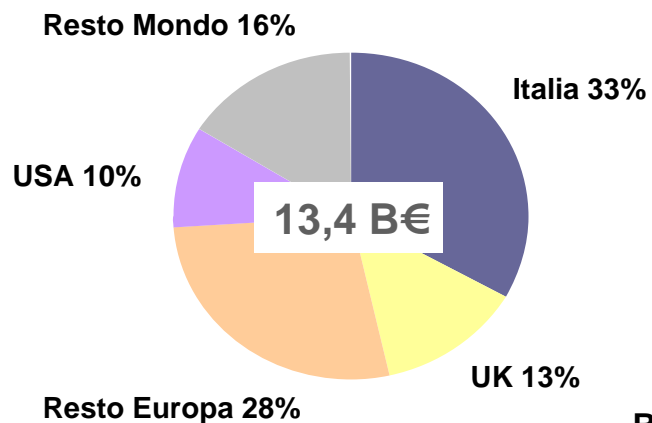


El. Difesa
100%



Ricavi 2007; dati calendarizzati per DRS

Finmeccanica e DRS: Ricavi per area geografica



Andamento del titolo Finmeccanica e proposta di dividendo

Variazione % Annua	2007	Cumulato 2005-2007
Finmeccanica	+7%	+67%
S&P/MIB	-7%	+25%
Morgan Stanley A&D Europa	+9%	+67%

- ✓ Negli ultimi 3 anni il titolo Finmeccanica ha sempre registrato incrementi percentuali significativamente superiori all'indice di appartenenza Italiano S&P/MIB
- ✓ Nei primi mesi del 2008 e fino alla data di annuncio dell'acquisizione di DRS il titolo Finmeccanica ha continuato a performare meglio degli indici S&P/MIB e MS A&D Europa
- ✓ Da gennaio 2007 sino alla fine di aprile 2008 (ante annuncio DRS) il titolo Finmeccanica ha registrato un incremento di oltre il 7%, sensibilmente superiore a quello di EADS (-39%) e sostanzialmente in linea con gli altri due principali peer europei (Thales + 10% e BAE Systems 7,5%)

Il bilancio dell'esercizio 2007 chiude con un utile di Euro 44.809.709,48 che Vi proponiamo di destinare come segue:

- quanto ad Euro 2.240.485,47 corrispondenti al 5 % dell'utile stesso a riserva legale;
- quanto ad Euro 42.569.224,01 a nuovo.

Vi proponiamo inoltre, di destinare agli azionisti, con utilizzo di "Utili portati a nuovo", disponibili per la distribuzione, massimi Euro 174.394.360,59 attraverso il riconoscimento di un dividendo di 0,41 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*.

L'entità del dividendo proposto ed il suo incremento rispetto a quello degli esercizi precedenti, si fonda sulla crescita del risultato operativo realizzata nell'ultimo esercizio ed in quelli precedenti ed è compatibile con il flusso di cassa generato nell'esercizio 2007 dalla gestione corrente.