

**Finmeccanica**  
**Assemblea Ordinaria e**  
**Straordinaria degli Azionisti**  
**Roma, 4 Maggio 2011**

Investor Relations Finmeccanica



## **I risultati dell'esercizio 2010**

## 2010: un anno di risultati superiori alle previsioni



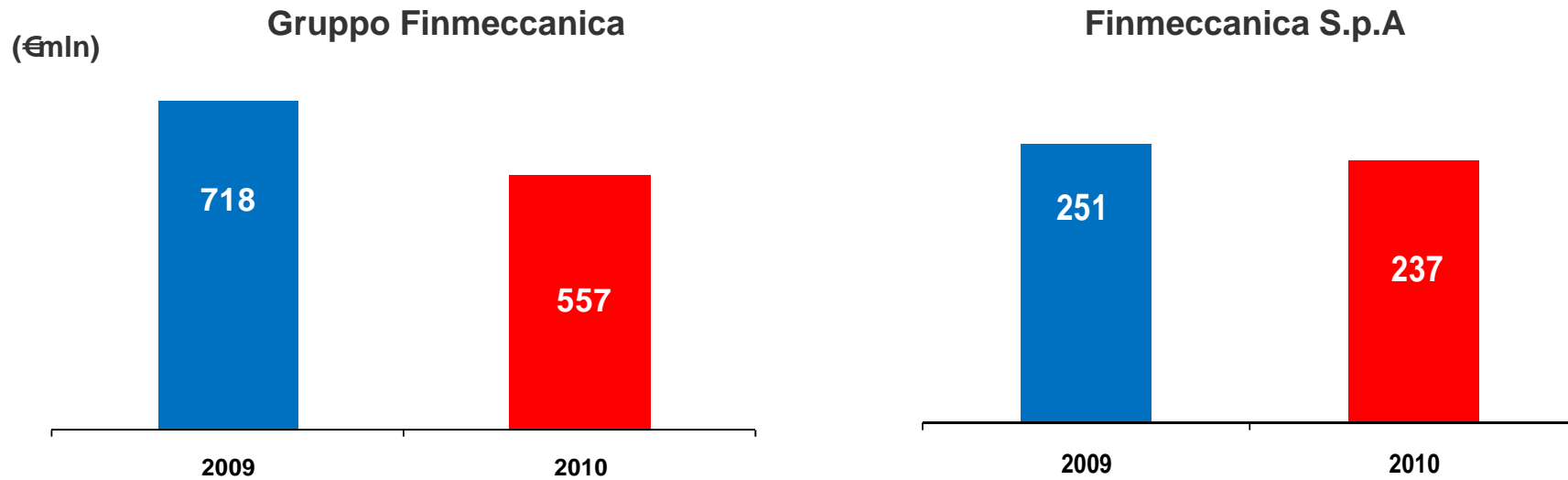
(€mln)	2010	2009	Variazione % 2010/2009	Obiettivi 2010
Ricavi	18.695	18.176	3%	17.800-18.600
EBITA Adj	1.589	1.587	0,1%	1.520-1.600
EBITA Adj Margine	8,5%	8,7%	(0,2) p.p.	
Utile netto	557	718	(22%)	
Dividendo (Euro)	0,41 (proposto)	0,41	-	
FOCF	443	563	(21%)	200-300
Ordini	22.453	21.099	6%	
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazione % 2010/2009</b>	
Indebitamento finanziario netto	3.133	3.070	2%	
Portafoglio Ordini	48.668	45.143	8%	

# Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati



(€mln)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione % 2010/2009
Capitale Fisso	11.058	10.317	7%
Capitale Circolante Netto	(828)	(705)	(17%)
Capitale Investito netto	10.230	9.612	6%
Indebitamento Finanziario Netto	3.133	3.070	2%
Patrimonio Netto	7.098	6.549	8%
Cash Flow Operativo	1.296	1.028	26%
Flusso cassa operativo post investimenti (FOCF)	443	563	(21%)
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazione % 2010/2009</b>
Indebitamento fin netto/ Patrimonio Netto	44%	47%	(3pp)
ROE (Ritorno sul Patrimonio Netto)	8,2%	11%	(2,8pp)

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



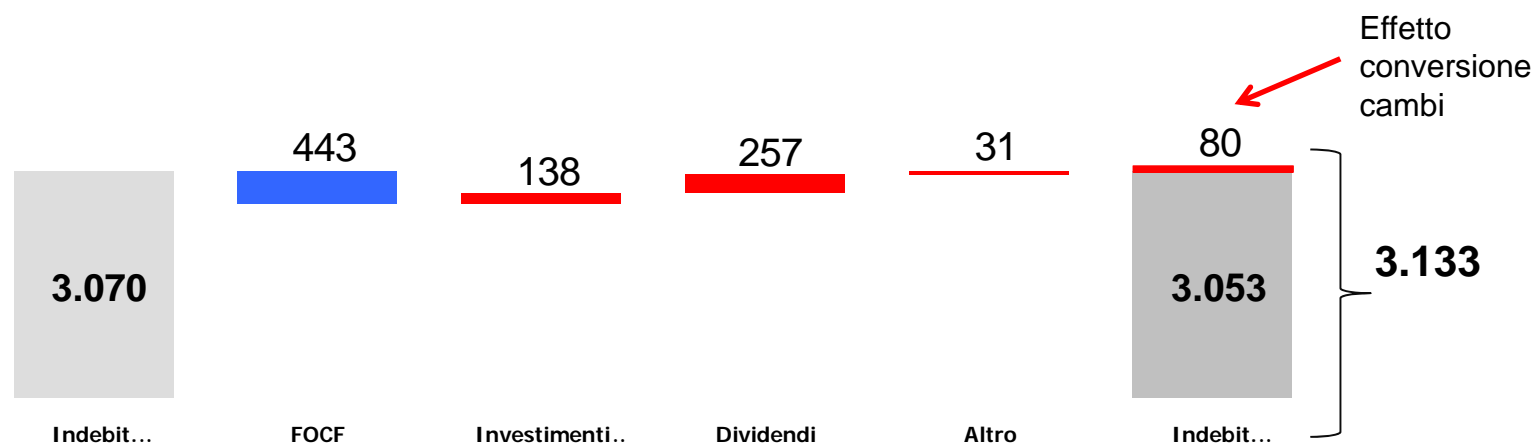
L'utile netto del **Gruppo Finmeccanica** al 31 dicembre 2010 è pari a €557mln rispetto ai €718mln dell'esercizio 2009, con un calo di €161mln (-22,4%).

La riduzione è sostanzialmente riconducibile alla flessione dell'EBIT (160mln), attribuibile principalmente all'incremento degli oneri di ristrutturazione.

Nel bilancio di **Finmeccanica S.p.A**, l'esercizio 2010 chiude con un utile netto di €237mln, rispetto a €251mln del 2009.

€mln

## Indebitamento di Finmeccanica alla fine del 2010 vs. fine 2009



L'**indebitamento finanziario netto** è pari a €3.133mln, rispetto ai €3.070mln registrati a fine 2009, con un incremento di €63mln (+2,1%), dovuto principalmente all'impatto della variazione del cambio tra il 2009 e il 2010\*

\*I cambi Euro/Dollaro al 31/12/2009 e 31/12/2010 sono pari, rispettivamente, a 1,4406 e 1,3362. Il dato del debito in USD al 31 dicembre 2010 è pari a circa 1,4mldUSD.

- ✦ Tiraggio nel mese di agosto del prestito BEI di €500mln.
- ✦ Rimborso nel mese di agosto del prestito obbligazionario (Exchangeable in azioni STM) di €501mln, di cui €51mln erano già stati riacquistati da Finmeccanica a febbraio 2010.
- ✦ Sottoscrizione nel mese di settembre di un nuovo contratto di finanziamento rotativo (Revolving Credit Facility) di complessivi €2.400mln con un pool di primarie banche italiane ed estere che ha permesso l'estensione al 2015 delle linee di credito confermate a breve termine.
- ✦ Decremento della quota di debito a tasso variabile, passata dal 50% al 30% tra il 2009 e il 2010, vs la quota a tasso fisso
- ✦ Contenimento del costo medio dell'indebitamento nel 2010 a ca. il 5,6%<sup>(1)</sup> rispetto ai tassi di mercato

⇒ **Mantenimento di una vita media del debito superiore a 10 anni**

<sup>(1)</sup> Calcolato sulla base dei debiti obbligazionari esistenti al 31 dicembre 2010.

**29 gennaio 2010** - Nel settore **Elicotteri** è avvenuto il perfezionamento dell'operazione di acquisto di **PZL - SWIDNIK**, azienda polacca attiva nella produzione di elicotteri e aerostutture.

**7 giugno 2010** – **DRS e Boeing** hanno firmato un accordo per il **NewGen Tanker**: DRS collaborerà al design della consolle, alla produzione dell'Aerial Refueling Operator Station (AROS) e progetterà l'interconnessione e i cablaggi necessari a integrare AROS nel Tanker. **Boeing si è aggiudicata la gara a febbraio 2011.**

**6 settembre 2010** - **Finmeccanica**, attraverso la propria controllata **SELEX Galileo**, ha ricevuto da BAE Systems un contratto del valore di 400 milioni di sterline, circa 490 milioni di euro, per la fornitura di **sistemi di protezione Praetorian Defensive Aids Sub System (DASS) per la Tranche 3A dei velivoli Eurofighter Typhoon.**

**28 settembre 2010** -**Finmeccanica** si aggiudica commessa a Singapore del valore di circa **250 milioni di euro per la fornitura di 12 velivoli d'addestramento M-346.** La consegna del primo aeroplano è prevista per il 2012; Alenia Aermacchi parteciperà alle attività ITS (Integrated Training System) e al supporto alla flotta

**24 maggio 2010** – Firmato l'accordo tra AgustaWestland e Boeing per il programma presidenziale **Marine One della U.S. Navy (VXX)**. A Boeing sono assegnati i diritti per l'utilizzo dell' AW101 per la realizzazione di una configurazione adatta al programma VXX. AgustaWestland avrà un ruolo nello sviluppo del programma e una significativa quota di progettazione e produzione.

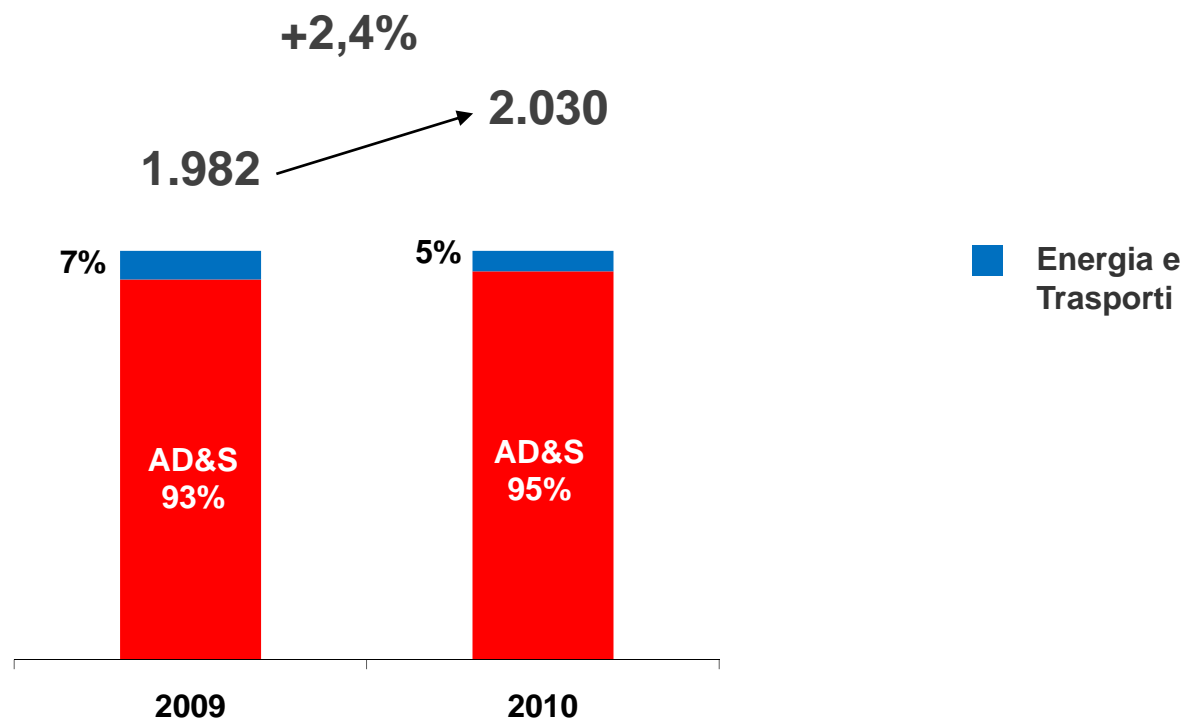
**5 agosto 2010** - AnsaldoBreda si è aggiudicata la gara per l'Alta Velocità, per la fornitura a Trenitalia di **50 treni V300 Zefiro** del valore di 1,540 mld di euro, in raggruppamento temporaneo di imprese **con Bombardier**. Le quote di competenza per AnsaldoBreda, che partecipa al Consorzio con il 60%, ammontano a circa 900 milioni di euro. Il contratto è stato firmato il 30 settembre 2010.

**A fine 2010** si è data piena attuazione al perseguimento dell'obiettivo **di valorizzazione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo** attraverso una sua progressiva concentrazione in **Finmeccanica Group Real Estate (FGRE)**. L'operazione ha l'obiettivo di garantire la gestione coordinata e unitaria degli immobili di Gruppo in un'ottica di efficientamento e razionalizzazione delle attività e dei relativi costi. Il 20 gennaio 2011, il CdA ha positivamente valutato un'operazione di apporto di alcuni immobili a un fondo immobiliare chiuso, le cui quote saranno in maggioranza detenute da terzi.

# Spese di ricerca e sviluppo di Gruppo



€mln

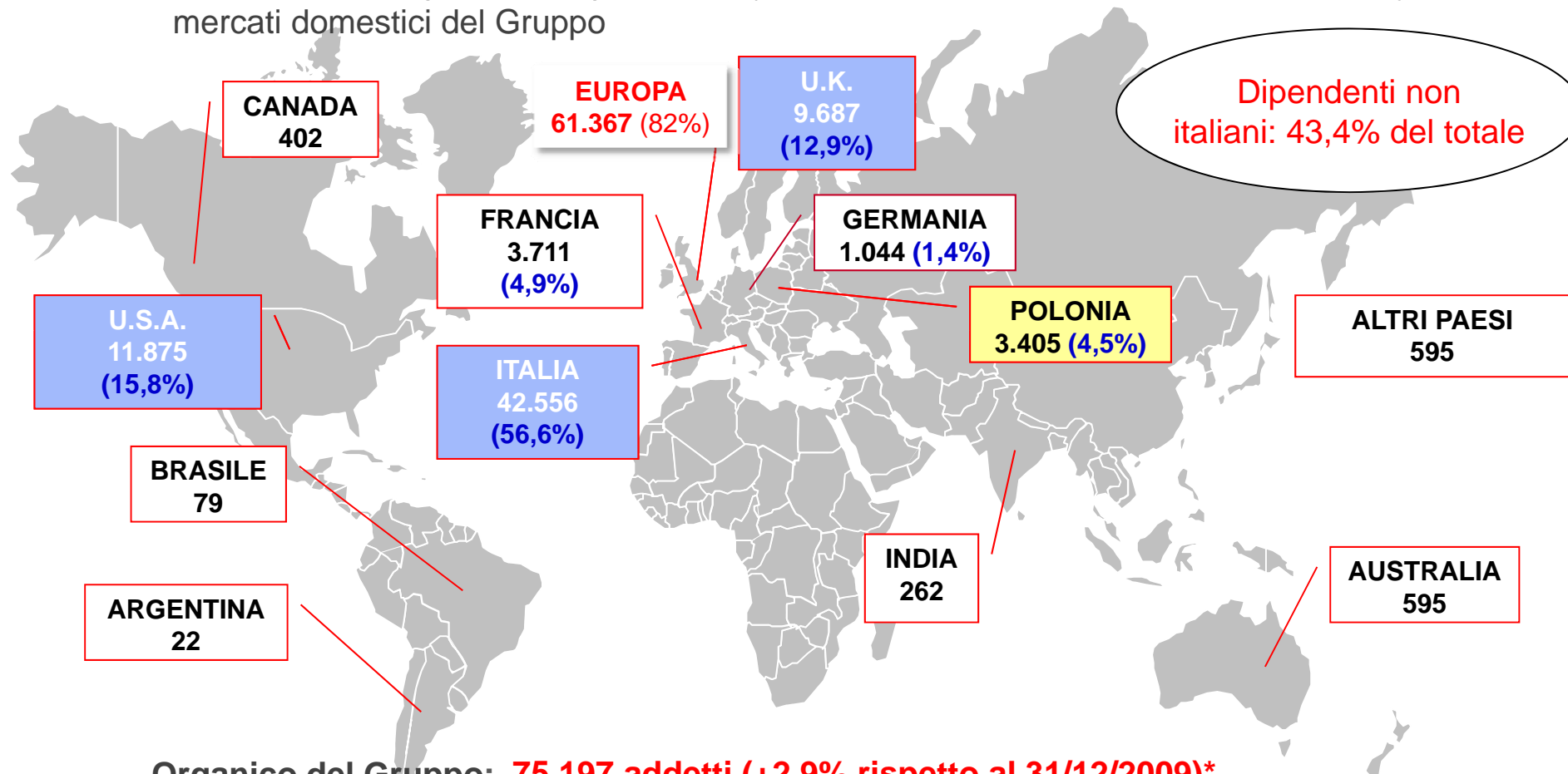


- La Ricerca e Sviluppo del Gruppo nel 2010 rappresenta circa l' 11% dei ricavi consolidati ed è concentrata per il 95% nell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza e per il restante 5 % nei settori Energia e Trasporti.

# Distribuzione geografica dei dipendenti del Gruppo Finmeccanica al 31 dicembre 2010



Distribuzione “tri-polare” del personale (ca. l’85% è concentrato in Italia, USA e UK),  
mercati domestici del Gruppo

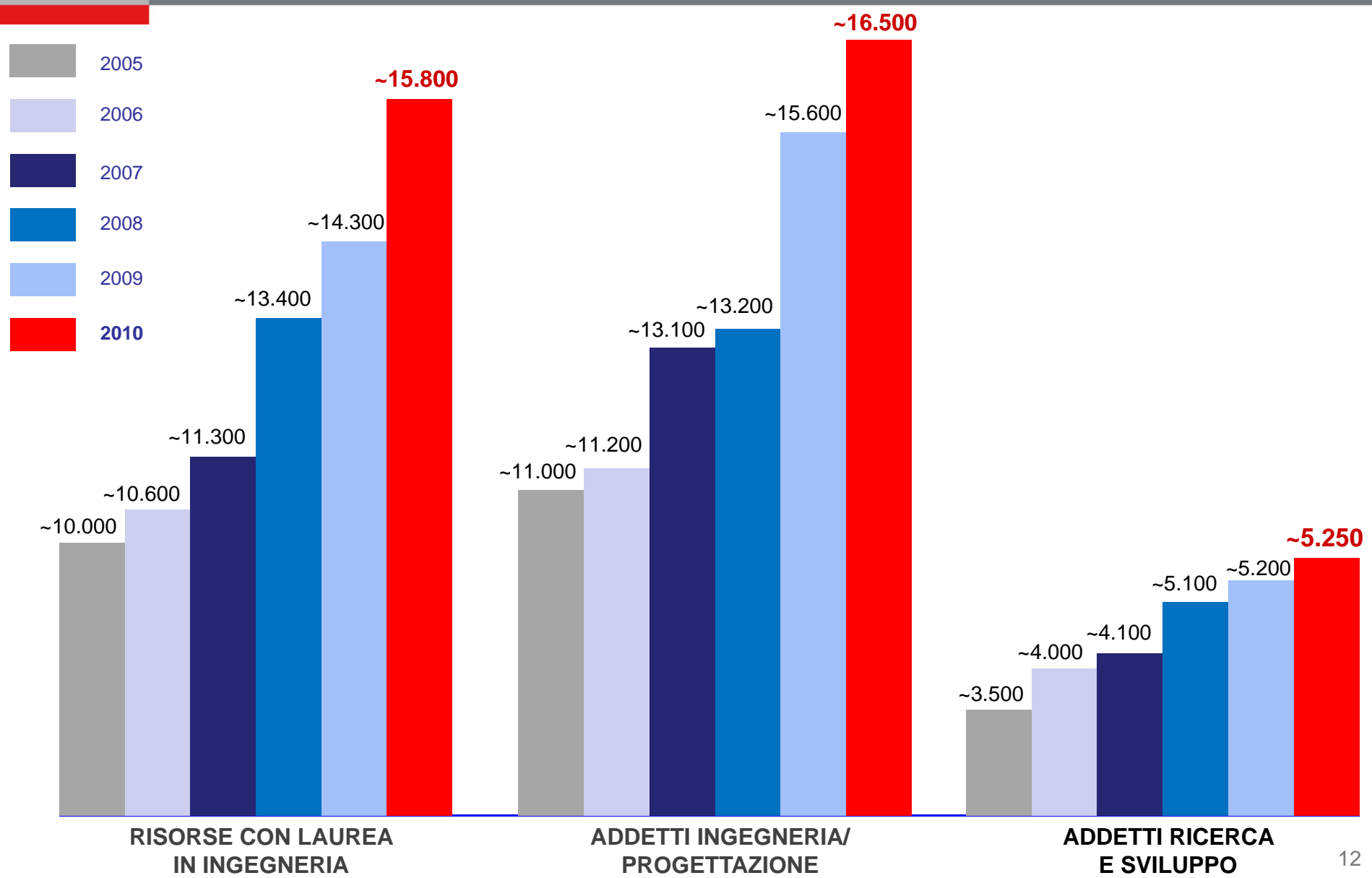


**Organico del Gruppo: 75.197 addetti (+2,9% rispetto al 31/12/2009)\***

**\*escludendo l’acquisizione della Polacca PZL l’organico del Gruppo al 31/12/2010  
sarebbe stato pari a 71.792 addetti (-1,7% rispetto al 31/12/2009)**

N.B. Fra parentesi è indicata l’incidenza percentuale dell’organico rispetto al totale

# Il Capitale Umano del Gruppo - Ingegneri, addetti alla progettazione e alla ricerca e sviluppo

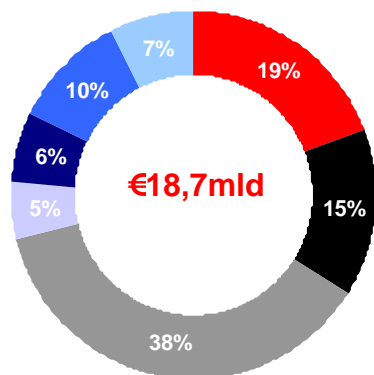


# Crescita dei ricavi e degli ordini

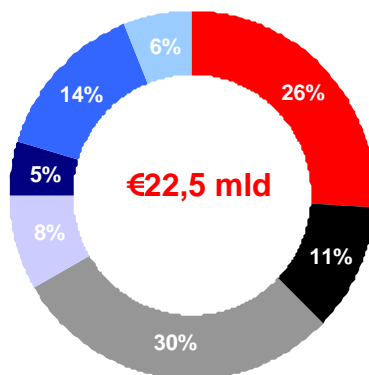
Rispetto al 2009:

- ✦ I ricavi aumentano del 2,9%, trainati da Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Aeronautica.
- ✦ Gli ordini crescono del 6,4%, guidati dalla crescita degli Elicotteri, dello Spazio e dei Trasporti.

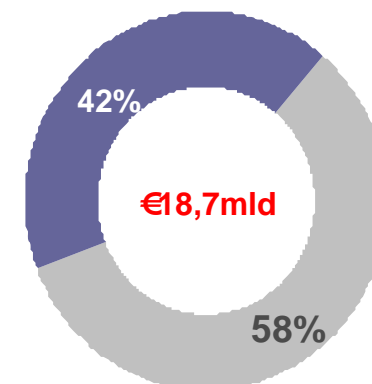
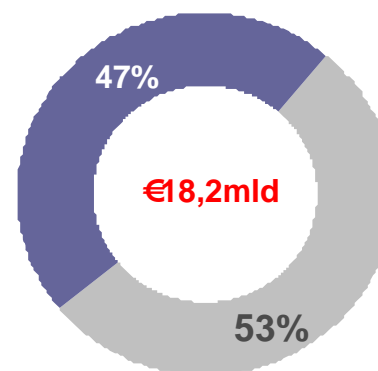
**2010 Ricavi**



**2010 Ordini**



**Ricavi**  
2009 **Militare vs. Civile** 2010



- Elicotteri
- Aeronautica
- Elettronica per la Difesa e Sicurezza
- Spazio
- Sistemi di Difesa
- Trasporti
- Energia

- Difesa
- Civile

(Euro mln)	FY 10	Var. %	FY 09
Ricavi	3.644	4,7%	3.480
EBITA Adj	413	11,3%	371
R.O.S.	11,3%	0,6 p.p.	10,7%
Ordini	5.982	86,6%	3.205
Portafoglio Ordini	12.162	24,3%	9.786



## FY2010

- ✦ Crescita degli **ordini** (+87% YoY) supportata principalmente dal segmento militare-governativo , tra cui figurano
  - 12 AW101 per il Ministero delle Difesa italiano.
  - Il Contratto IMOS (AW101Merlin ) e l'*upgrade* di 10 Lynx MK9 per il Ministero della Difesa britannico.
  - Il Contratto India per 12 AW101 (incl. 5 anni di supporto prodotto) e 9 T129Atak.
- ✦ **Ordini** civili-governativi per 142 elicotteri del valore complessivo di ca. € 1.2mld.
- ✦ Crescita dei **ricavi** dovuta principalmente all'AW139 (+9.5% YoY) e al supporto prodotto (+15.5% YoY), tra cui figura l'*Integrated Operational Support* (IOS).
- ✦ L'aumento dell'**EBITA Adj.** è dovuto alla crescita dei ricavi e al mix di prodotti.
- ✦ Il **portafoglio ordini** è pari a 3 anni di produzione equivalente.

(Euro mln)	FY 10	Var. %	FY 09
Ricavi	7.137	6,2%	6.718
EBITA Adj	735	5,3%	698
R.O.S.	10,3%	(0,1 p.p.)	10,4%
Ordini	6.783	(17,4%)	8.215
Portafoglio Ordini	11.747	(4,3%)	12.280

## FY2010

- ✦ Aumento dei **ricavi** dovuto principalmente a:
  - Sistemi avionici ed elettro-ottici.
- ✦ Programmi che hanno principalmente contribuito ai **ricavi**:
  - Eurofighter DASS e radar avionici.
  - Grandi Sistemi per la Difesa e la Sicurezza (Forza NEC, Protezione Civile, Controllo del traffico aereo per l'Italia e per l'estero).
  - TETRA.
  - Sistemi di visione per veicoli terrestri (DVE, IBAS), e Movement Tracking System.
- ✦ Aumento dell'**EBITA Adj.** dovuto alla crescita dei volumi e alla riduzione dei costi, in particolare nel segmento delle comunicazioni e nel Comando & Controllo.
- ✦ Gli **ordini** principali sono:
  - DASS, Captor e comunicazioni per l'Eurofighter tr.3A.
  - Sistema di Sorveglianza costiera per Panama.
  - Programmi di controllo del traffico aereo sia in Italia che all'estero.
  - Thermal Weapon Sights, Mast Mounted Sights e JV-5 computer display per le forze armate statunitensi.



(Euro mln)	FY 10	Var. %	FY 09
Ricavi	2.809	6,4%	2.641
EBITA Adj	205	(14,9%)	241
R.O.S.	7,3%	(1,8 p.p.)	9,1%
Ordini	2.539	(31,8%)	3.725
Portafoglio Ordini	8.638	(2,4%)	8.850



## FY2010

### ✦ Principali ordini militari:

- Prima tranche del contratto JSF per Final Assembly and Check Out (FACO) del valore complessivo di €414mln.
- 12 velivoli M346 per Singapore (€250mln), prima consegna prevista nel 2012.
- 8 velivoli C27J-JCA. Numero complessivo di velivoli ordinati pari a 21.

### ✦ Principali ordini civili:

- Superjet100, 15 velivoli per la messicana Interjet. Prima consegna prevista nel 2012.
- 80 velivoli ATR (portafoglio ordini a fine 2010 pari a 159 velivoli).

### ✦ L'incremento dei ricavi è dovuto sostanzialmente ai programmi militari (EFA, C27J, M346 and G222), tra cui:

- Eurofighter tranche 2 & logistica (9 velivoli consegnati all'Aeronautica Militare italiana).
- C27J: 9 velivoli consegnati, di cui 5 JCA.
- M346 tranche 1 per l'Italia.

### ✦ I ricavi nel segmento civile sono trainati dal B787; sono stati consegnate 24 fusoliere e 17 stabilizzatori orizzontali.

- Riduzione dell'**EBITA Adj.** dovuta principalmente ad alcune criticità nei processi industriali e all'avvio di un piano di riassetto industriale.

(Euro mln)	FY10	Var. %	FY 09
Ricavi	925	1.8%	909
EBITA Adj	39	(17%)	47
R.O.S.	4,2%	(1 p.p.)	5,2%
Ordini	1.912	67%	1.145
Portafogli Ordini	2.568	59,4%	1.611

## FY2010

- ✦ **Ordini** in crescita soprattutto grazie ai contratti per i programmi di osservazione della Terra e Iridium NEXT (81 satelliti).
- ✦ I **ricavi** derivano principalmente dalle telecomunicazioni commerciali e militari e ai programmi di osservazione della Terra.
- ✦ Leggera flessione dell'**EBITA** Adj.riconducibile al diverso mix delle attività sviluppate dal segmento dei Servizi satellitari.
- ✦ I Servizi incidono per il 33% sul totale del **portafoglio ordini**



(Euro mln)	FY10	Var. %	FY 09
Ricavi	1.210	1,3%	1.195
EBITA Adj	107	(17,7%)	130
R.O.S.	8,8%	(2 p.p.)	10,9%
Ordini	1.111	(9,5%)	1.228
Portafoglio Ordini	3.797	(5,3%)	4.010



## FY2010

- ✦ L'incremento nei **ricavi** è dovuto sostanzialmente ai sistemi d'arma terrestre, navali e missilistici, che compensano la flessione del segmento dei sistemi subacquei.
- ✦ I **ricavi** principali includono i sistemi missilistici (Aster, Mistral, Exocet, MEADS e supporto prodotto), Sistemi terrestri e navali (VBM, PZH2000, Hitfist, cannoni 76/62 SR, FREMM) sistemi subacquei (Black Shark, MU90, A244, FREMM).
- ✦ La riduzione dell'**EBITA Adj.** è riconducibile alla flessione dei volumi e alla minore redditività del segmento dei sistemi subacquei, dovuta a maggiori costi per la stabilizzazione dei prodotti. Tale flessione è parzialmente attenuata da maggiori volumi e redditività nel segmento dei missili e dei sistemi d'arma terrestri e navali.
- ✦ Gli **ordini** principali sono: Sistemi missilistici (Meteor Francia e Svezia, contratto *Complex weapon* e customer support per il Ministero della Difesa britannico); sistemi terrestri e navali (38 VBM per l'esercito italiano e il programma Vulcano, sistemi d'arma navali per le Fremm, Hitfist per la Polonia); sistemi subacquei (siluri leggeri)

(Euro mln)	FY10	Var. %	FY 09
Ricavi	1.413	(14,5%)	1.652
EBITA Adj	145	(10,5%)	162
R.O.S.	10,3%	0,5 p.p.	9,8%
Ordini	1.403	13,4%	1.237
Portafoglio Ordini	3.305	(2%)	3.374

## FY2010

☼ Le variazioni sono principalmente dovute ad Impianti e Componenti (I&C)

- Crescita degli **ordini**: principalmente dovuta al segmento I&C (Bangladesh, Finlandia, Medioriente e Nordafrica), al service (LTSA Irlanda e Tunisia), agli impianti nucleari e servizi (Cina, Slovacchia e Francia) e alle energie rinnovabili (fotovoltaico e eolico in Italia)
- **Ricavi** in flessione a causa dei minori volumi nel segmento I&C: i ricavi principali includono I&C (Algeria, Francia, Italia), contratti di tipo *Long Term Service Agreements* (Italia) impianti nucleari (Cina, Slovacchia, Argentina, Francia) ed energie rinnovabili (Italia)
- **EBITA Adj.** risente della flessione dei volumi. Margini in crescita grazie all'aumento della redditività negli I&C
- I Servizi sono pari a ca. il 57% del **portafoglio ordini**.



(Euro mln)	FY10	Var. %	FY 09
Ricavi	1.962	8,3%	1.811
EBITA Adj	97	49,2%	65
R.O.S.	4,9%	1,3 p.p.	3,6%
Ordini	3.228	13,9%	2.834
Portafoglio Ordini	7.303	22,7%	5.954



## FY2010

☀ **Ordini** in crescita grazie al segmento Segnalamento e Sistemi di Trasporto

- Gli ordini principali riguardano i Sistemi di Segnalamento (metro di Copenhagen senza conducente: Cityringen +O&M, linee esistenti O&M, Libia, Kazakistan, Italia: Napoli e Genova, Australia) e veicoli (alta velocità, treni regionali)

☀ **Ricavi** in crescita grazie al segmento Segnalamento e Sistemi di trasporto:

- **I ricavi** principali riguardano Italia, Turchia, Australia, Libia, Danimarca e Saudi Arabia
- Incremento dell'**EBITA Adj.** dovuto principalmente alla riduzione delle perdite operative nel segmento Treni e alla crescita dei volumi nel segmento Segnalamento e Sistemi di Trasporto

☀ Segnalamento e Sistemi di Trasporto sono pari al 62% del **portafoglio ordini**, mentre i treni al 37%.

# Raggiunti anche nel 2010 gli obiettivi economico-finanziari comunicati



	2008	2008	2009	2009	2010	2010	Obiettivo raggiunto
	Obiettivo	Risultato	Obiettivo	Risultato	Obiettivo	Risultato	
Ricavi	€14,2-14,9mld	€13,4mld	€17,1-17,7mld	€18,2mld	€17,8-18,6mld	€18,7mld	√√√
EBITA Adj.	€1.170-1.1240mln	€1.305mln	€1.550-1.620mln	€1.590mln	€1.520-1.600mln	€1.589mln	√√√
Flusso di cassa operativo Post Investimenti	Circa € 375mln	€469mln	€400-500mln	€563mln	€200-300mln	€443mln	√√√

Il livello dell'obiettivo di FOCF rifletteva le difficoltà relative allo scenario in cui opera il Gruppo

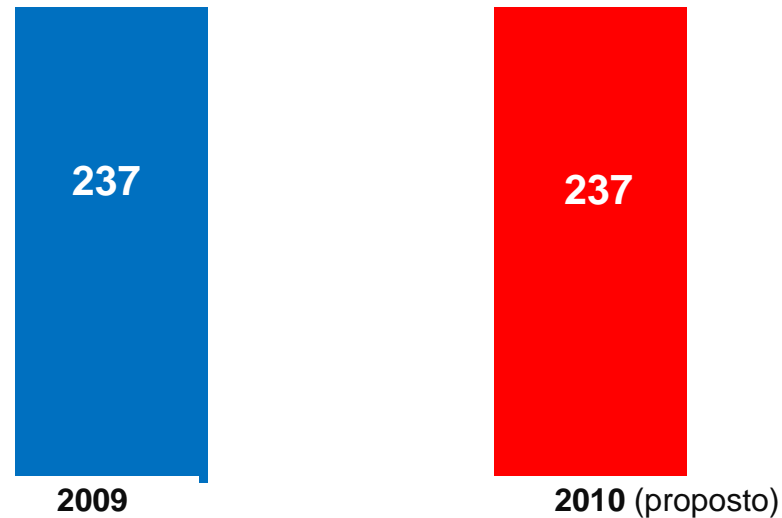
# Principali risultati di Finmeccanica S.p.A



(€mln)	2010	2009	Variazione % 2010/2009
Ricavi	72	66	9%
Risultato operativo (EBIT)	(100)	(87)	(15)
Utile dell'esercizio	237	251	(6%)
	31.12.2010	31.12.2009	Variazione % 2010/2009
Capitale Investito Netto	10.165	9.857	3%
Indebitamento Finanziario Netto	3.595	3.311	9%

€mln

## Monte Dividendi distribuito



- Il dividendo per azione 2010 proposto all'assemblea degli azionisti è pari a 41 centesimi di euro per azione e sarà pagato su circa 578mln di azioni, analogamente a quanto avvenuto per il pagamento del dividendo 2009.
- Alle correnti quotazioni, il *Dividend Yield* (rapporto tra dividendo per azione e prezzo di mercato del titolo) è pari a ca. il 4,5%.

Il bilancio dell'esercizio 2010, che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile di Euro 236.829.152,07 che Vi proponiamo di destinare come segue:

- ⇒ quanto a Euro 11.841.457,60 corrispondenti al 5 % dell'utile stesso, a riserva legale;
- ⇒ quanto a Euro 224.987.694,47 a nuovo.

Vi proponiamo inoltre, di destinare agli azionisti, con utilizzo di "Utili portati a nuovo", disponibili per la distribuzione, massimi Euro 237.041.661,95 attraverso il riconoscimento di un dividendo di 0,41 Euro per ciascuna azione avente diritto al dividendo, ivi incluse le azioni della Società relative all'eventuale esercizio di diritti di acquisto di azioni proprie attribuiti nell'ambito dei piani di *stock option*.

## La strategia del Gruppo

Mantenere un solido posizionamento sui mercati domestici (Italia, Regno Unito, Stati Uniti)

Rafforzare il posizionamento sui mercati chiave ad elevato potenziale di crescita

Ottimizzare la struttura del portafoglio e le performance dei settori di attività attraverso:

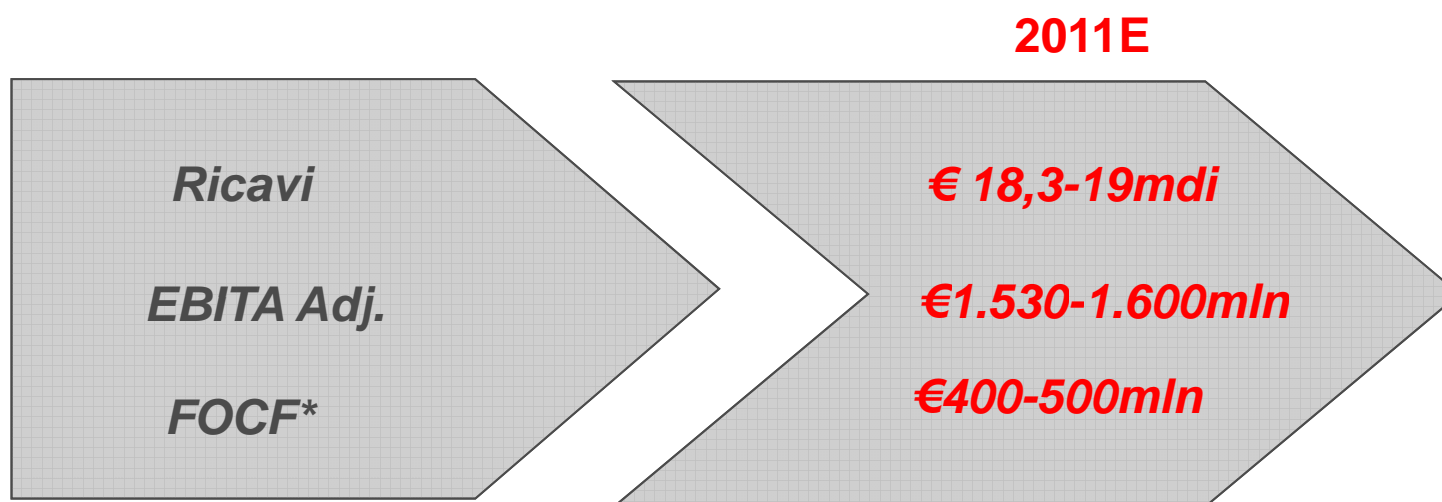
- *La riduzione dei costi*
- *L'incremento dell'efficienza*
- *I programmi di razionalizzazione e di rafforzamento strategico volti al consolidamento del Gruppo*

Ridurre l'indebitamento tramite il completamento delle seguenti operazioni in corso:

- *Accordo con First Reserve Corporation (FRC) per la **cessione di una partecipazione del 45% di Ansaldo Energia (AEN)***
- *Progetto di apporto di alcuni immobili del Gruppo ad un fondo immobiliare chiuso e di cessione di quote del medesimo*



**MASSIMIZZARE  
LA CREAZIONE  
DI VALORE  
PER GLI AZIONISTI**

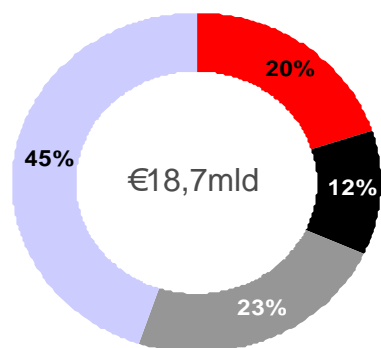


*\*Free Operating Cash Flow: Flusso di cassa operativo, al netto degli investimenti, degli oneri finanziari netti e delle tasse*

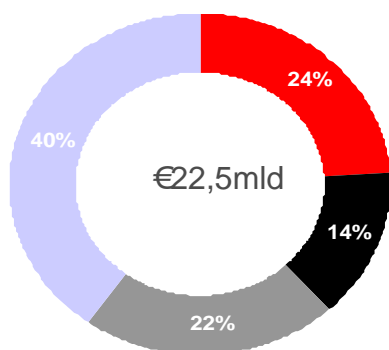
Solido portafoglio ordini favorito da un'eccellente performance commerciale in grado di garantire elevata visibilità sui risultati attesi del Gruppo



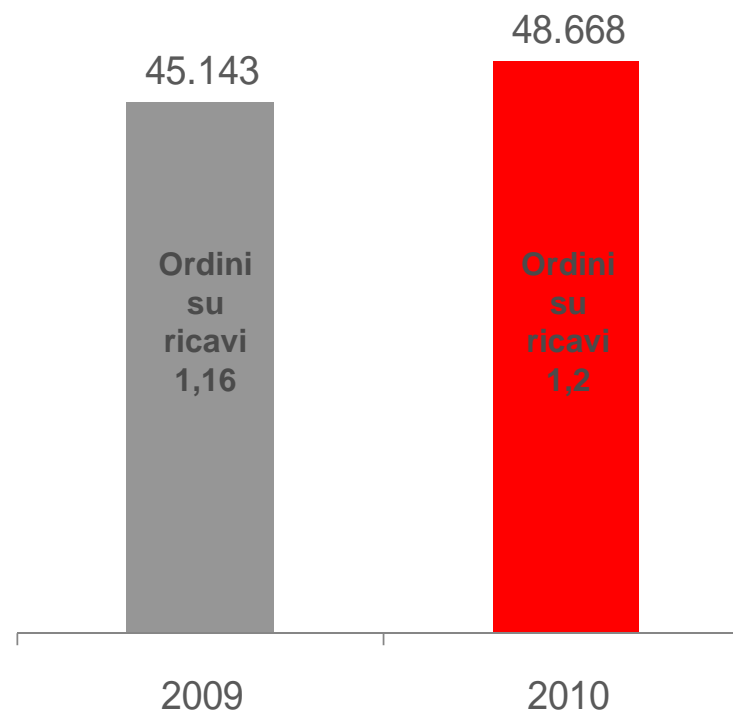
2010 Ricavi



2010 Ordini



Portafoglio ordini fine anno (€mln)



**Limitata esposizione verso i paesi del Nord Africa**

### **USA: tagli al budget della difesa inferiori rispetto alle attese e focalizzati al recupero di efficienza. In crescita gli stanziamenti previsti sui programmi Finmeccanica**



- ✦ Aeronautica: Tanker (DRS e Alenia Aeronautica nel team di Boeing che ha acquisito l'ordine a febbraio 2011), C27J JCA (finanziati ulteriori 9 a/c); opportunità negli addestratori (gara TX – M346). Elicotteri: opportunità per contratti siglati tramite il DoD americano (FMS), CVLSP – ca 93 elicotteri per l'USAF - Presidenziale-VXX (accordo AgustaWestland – Boeing), ulteriori opportunità nel CSAR; Elettronica per la Difesa e Sicurezza: programmi di ricerca nell'ambito dei sistemi elettroottici, di comunicazione protetta e tecnologie di intelligence.

### **UK: Budget della difesa rimane limitato, tuttavia si aprono nuove prospettive di interesse**



- ✦ Nonostante la pressione sul budget MoD, i programmi in corso del Gruppo proseguono in linea con le attese (i.e. acquisito nel 2010 il contratto per il supporto ai Merlin per ca.£570M). Ulteriori opportunità dall'MoD: upgrading dei Sea King, il piano di miglioramento dei Typhoon. Nuove iniziative per programmi di Cybersecurity e Spaziali (vendita di applicazioni da CosmoSkyMed). Inoltre si registra un forte supporto da parte del Governo UK alle campagne export ( Arabia Saudita, Oman, Danimarca, Corea, Spagna, India, Giappone).

### **Italia: una solida piattaforma su cui fare leva**



- ✦ Diversificazione delle fonti di finanziamento per i programmi militari e NATO (Eurofighter, FREMM, VBM, Forza Nec finanziati dall'MSE); in crescita il C4ISR e le opportunità nella Sicurezza (sistema di tracciabilità dei rifiuti); finanziato dal Ministero della Difesa il programma per la fornitura di comunicazioni protette alle forze armate; ulteriori opportunità per Metropolitane, treni regionali e sistemi di segnalamento.

## **Brasile: attesi significativi investimenti nei settori Difesa, Sicurezza e infrastrutture**

- ✦ Accordo G-to-G Italia-Brasile ratificato a febbraio 2011.
- ✦ Potenziali opportunità nel breve termine per ca. €7mld, incluse Fregate FREMM (quota Finmeccanica ca. €2,5mld), controllo dei confini, sistemi di Difesa terrestri; ulteriori opportunità nella sicurezza dei Grandi Eventi (Olimpiadi e Mondiali di calcio), negli addestratori, satelliti, radar e Alta Velocità (San Paolo – Rio).

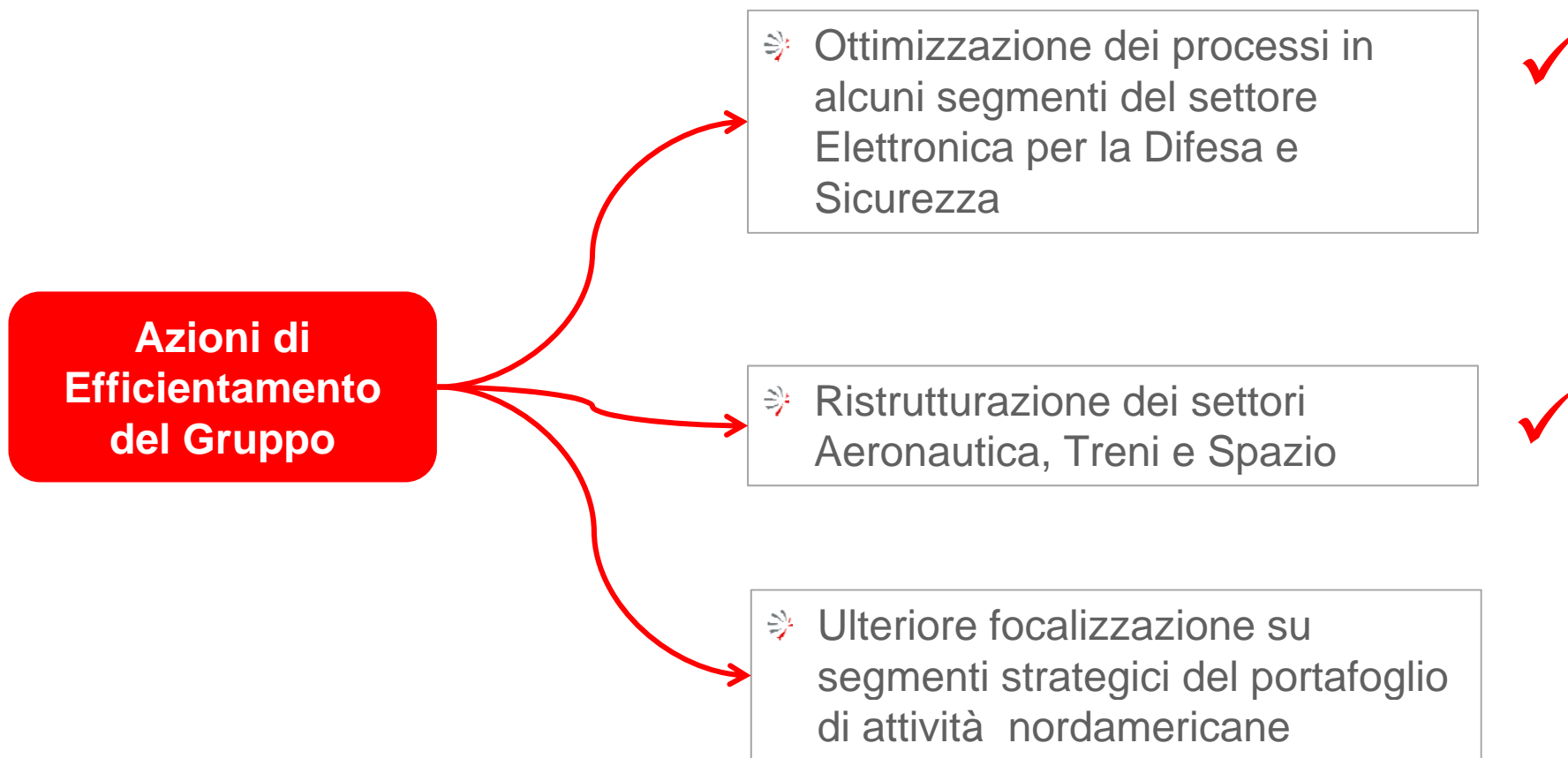
## **India: uno dei mercati prioritari del Gruppo**

- ✦ Acquisito nel 2010 il contratto per 12 AW101 (€560mln)
- ✦ In corso offerte commerciali per più di €8,5mld, negli Elicotteri (NH90, Sea King, AW109, AW139), Aerei (Eurofighter, C 27J, ATR 72MP, UAV, velivoli regionali), sistemi navali e marittimi (cannoni navali, contromisure, radar, sistemi di sorveglianza costiera), sistemi terrestri (veicoli, munizioni a puntamento guidato), sistemi di sicurezza (dei confini, dei trasporti, di porti e aeroporti).

**Russia:** JV tra Alenia Aeronautica e Sukhoi per il nuovo velivolo regionale Superjet100; acquisita la certificazione russa, prevista la certificazione europea entro fine 2011. 170 velivoli ordinati, il 19 aprile 2011 è stato consegnato il primo velivolo al cliente armeno Armavia.

Ulteriori partnership negli elicotteri (per la produzione e assemblaggio dell'AW139 civile) e nel Segnalamento.

**Algeria:** Ulteriori opportunità nel settore degli Elicotteri, nel comparto navale (navi da appoggio *LPD* "Landing Platform Deck"), nel controllo delle frontiere e nell'Energia.



✓: avviato

🕒: da avviare

## Fase 1 completata nel 2010

- ✓ Rafforzamento del ruolo di "**Large System Integrator**" di SELEX Sistemi Integrati attraverso significative capacità nell'ambito del Comando e Controllo e del Supporto di Missione.
- ✓ Focalizzazione del ruolo di SELEX Galileo sulle attività di **Avionica e Sensoristica**, con competenze specialistiche nella Guerra elettronica e nell'elettro-ottica.
- ✓ Consolidamento del ruolo di Telespazio nei "**Servizi e Applicazioni Spaziali**" attraverso l'ampliamento della presenza sul mercato istituzionale europeo (in particolare UK, Francia, Germania e Spagna), grazie al trasferimento delle attività di Vega.

### Drivers interni

- ✦ Eliminazione delle sovrapposizioni esistenti.
- ✦ Miglioramento della competitività (portafoglio prodotto) e sinergie negli investimenti in R&D.
- ✦ Definizione di un'organizzazione delle attività in linea con il mercato.
- ✦ Rafforzamento delle complementarietà tecnologiche.

### Drivers esterni

- ✦ Convergenza di IT e TLC.
- ✦ Orientamento del mercato verso "**soluzioni chiavi in mano**".
- ✦ Sfidanti requisiti **Net-Centrici e di CyberSecurity**.
- ✦ Approccio "**Dual use**".

## Fase 2 avviata nel 2011

- ✦ Fusione tra Elsag Datamat e SELEX Communications per la creazione di un polo integrato "**ICT & Security**" con competenze distintive nella Cyber Security, ICT e Automazione. La fusione è stata approvata dal CdA del 28/3/2011.
- ✦ Focalizzazione del portafoglio di attività nordamericane su settori strategici dell'ED&S, con competenze distintive in ambito C4I, elettro-ottica per applicazioni terrestri e ISTAR e sistemi di Signal Intelligence per applicazioni di difesa e sicurezza.

## **Aeronautica: attesi risparmi pari a ca. €125mln entro il 2013**

- ✦ Completata l'integrazione della struttura organizzativa e delle attribuzioni di responsabilità nel settore. La seconda fase verrà completata entro la fine del 2011 (business controlling model).
- ✦ Riduzione dell'organico di ca. 1.000 unità nel corso di due anni. Accordo già raggiunto per oltre 600 unità (tra cui 30 dirigenti).
- ✦ Riduzione dei costi operativi fissi di ca. €15mln 2011/2010: l'obiettivo declinato sui budget delle singole funzioni/siti produttivi, si procede in linea con le aspettative.
- ✦ Razionalizzazione delle attività di ingegneria, industriali e fornitori: confermati benefici pari a €110mln entro il 2013. I piani d'azione, le misurazioni e le assegnazioni di responsabilità procedono in linea con le attese.

## **Spazio: riorganizzazione di *New Telespazio* effettiva da gennaio 2011; attesi risparmi pari a ca. €20-25mln entro il 2013**

- ✦ Ristrutturazione delle attività operative (inclusa la razionalizzazione del portafoglio), ottimizzazione della gestione della capacità satellitare, focus sugli *operation centres*, riduzione dei costi controllabili e del numero di società.
- ✦ Telespazio ora gestisce le attività spaziali precedentemente controllate da Elsag Datamat e SELEX SI (Vega)

**Treni:** Ristrutturazione/reingegnerizzazione in corso, sia interna che esterna (in particolare per quanto riguarda i clienti che presentano specifiche criticità).

# Operazione Ansaldo Energia - Sintesi della transazione e rationale strategico (1/2)



- ✦ Finmeccanica (FNM) ha raggiunto un accordo con First Reserve Corporation (FRC), primario fondo d'investimento americano specializzato nel settore dell'energia, per la cessione di una partecipazione del 45% di Ansaldo Energia (AEN).
- ✦ L'operazione valorizza il 100% del capitale di AEN in €1.233mln, di cui
  - Prezzo di Ansaldo Energia (riferito al 100% del capitale): €1.073mln.
  - Licenza d'uso del marchio "ANSALDO": €95mln.
  - Dividendo di Ansaldo Energia 2010: €65mln.
- ✦ La partnership consente di realizzare parte del valore creato da AEN dopo la ristrutturazione e rappresenta il primo passo verso una possibile quotazione in borsa.
- ✦ A seguito dei negoziati con potenziali controparti, sia industriali che finanziari, si è ritenuto che la proposta maggiormente rispondente sia agli obiettivi di FNM fosse quella di *First Reserve Corporation*:
  - un soggetto capace di portare alla società benefici di natura sia finanziaria, che industriale e/o tecnologica assicurando disciplina finanziaria ed efficienza industriale;
  - un driver di crescita a livello globale (attraverso la sua presenza industriale in attività e settori contigui) anche nell'ottica del collocamento sul mercato azionario
- ✦ L'operazione non preclude futuri accordi con *partner* industriali.

### Plusvalenza

Plusvalenza di **€450mln** al netto delle tasse (valore partecipazione in AEN attualmente pari a **€25mln**).

### Cassa

Incasso netto pari a circa **€800mln** di liquidità (**€1.073mln** meno la parte di capitale reinvestito di **€275mln**).

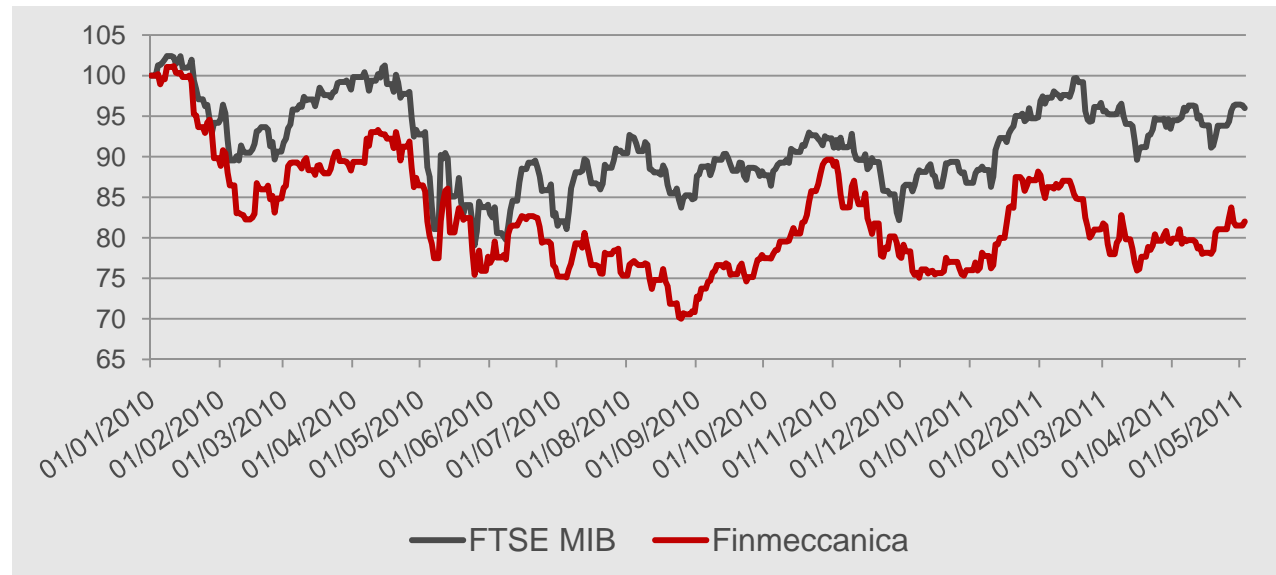
### Posizione Finanziaria Netta

Miglioramento della Posizione Finanziaria Netta per circa **€330mln** (considerando l'incasso, il reinvestimento ed il consolidamento proporzionale).

### Agenzie di Rating

Miglioramento dei *ratio* creditizi del Gruppo.

## Andamento del titolo Finmeccanica dall'inizio del 2010



### Andamento del titolo Finmeccanica rispetto all'indice italiano FTSE MIB (01/01/2010 = 100)

Gli interventi dei governi a supporto del settore finanziario, intervenuti negli ultimi anni, volti a limitare l'indebolimento dell'economia reale, hanno prodotto una crisi del debito pubblico molto sentita in eurozona nel 2010. Gli alti livelli di debito pubblico hanno spinto i governi a ridurre la spesa ed al contempo assicurare elevati standard qualitativi in settori strategici. I budget della Difesa hanno risentito di questo processo, e le diverse strategie adottate dai governi dei paesi industrializzati hanno avuto un riflesso negativo sulle performance dei titoli del settore.

L'andamento del titolo Finmeccanica nel 2010, dunque, può essere almeno in parte ricondotto a queste dinamiche settoriali, confermate anche dall'andamento comparabile delle altre società europee che operano nel settore della Difesa. Il segmento civile Aerospaziale ha invece beneficiato dei positivi segnali di ripresa che ha spinto i titoli verso un generale apprezzamento nel corso dell'anno.

- ✦ Finmeccanica pubblica quest'anno il suo primo Bilancio di Sostenibilità riferito all'esercizio 2010, in evoluzione rispetto ai Rapporti pubblicati negli anni precedenti.
- ✦ Il passaggio dal Rapporto al Bilancio ha previsto una maggiore aderenza alle linee guida riconosciute a livello internazionale (*GRI*) in materia di *reporting*, e l'opportunità di sottoporre lo stesso alla verifica integrale da parte della società di revisione.
- ✦ Il protocollo di verifica della società di revisione ha previsto l'esame del Bilancio di Sostenibilità da parte del Consiglio di Amministrazione e l'approvazione dello stesso.
- ✦ Il Bilancio di Sostenibilità completa l'informativa sui risultati della gestione aziendale, integrando i dati e le informazioni contenuti nel bilancio consolidato, approfondendo le modalità di creazione del valore anche sotto il profilo sociale ed ambientale. Contribuisce a favorire la permanenza del titolo Finmeccanica negli indici azionari di sostenibilità Dow Jones Sustainability Index World e Europe.
- ✦ Costituisce una pratica volontaria di *reporting* e di comunicazione adottata da tutte le principali società quotate italiane ed estere, di ogni settore, in risposta anche alle sollecitazioni provenienti dai mercati e dai diversi *stakeholders*.

- ✦ Finmeccanica è leader in diversi settori che sono legati a temi di grande rilevanza per lo sviluppo sostenibile – Sicurezza, Mobilità, Energia.
- ✦ Persegue la creazione di valore nel lungo termine sulla base di una solida strategia di mercato e industriale.
- ✦ Sviluppa, preserva e valorizza il proprio capitale tecnologico, umano e relazionale, facendo leva sull'identità e sulla cultura d'impresa.
- ✦ Utilizza in modo responsabile le risorse naturali ed energetiche.
- ✦ E' parte attiva dello sviluppo economico e sociale delle comunità dove è presente con i propri insediamenti.

- ✦ Ottimo posizionamento del Gruppo, in grado di rispondere alla crescente domanda di Sicurezza, facendo leva su tecnologie all'avanguardia e capacità consolidate
- ✦ Ampliamento della presenza nei mercati chiave ad elevato potenziale di crescita, grazie ad una solida base industriale
- ✦ Prosecuzione dei processi di razionalizzazione e consolidamento del Gruppo
- ✦ Raggiungimento e mantenimento di un livello sostenibile del rapporto EBITA/Ricavi pari al 9% nel 2013
- ✦ Aumento dei flussi di cassa generati dalle attività operative e attraverso dismissioni, allo scopo di ridurre l'indebitamento e accrescere la remunerazione per gli azionisti

