

**RELAZIONE ANNUALE CONSOLIDATA  
DEL GRUPPO ANSALDO STS  
AL 31 DICEMBRE 2007**

**ANSALDO STS S.P.A.**

Sede legale in Genova, Via P. Mantovani 3-5

Capitale Sociale versato Euro 50.000.000

Registro delle Imprese Ufficio di Genova – C.F. 01371160662

## INDICE

1	Organi sociali e Comitati.....	5
2	Relazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2007.....	7
2.1	Introduzione.....	7
2.2	Situazione Economica riclassificata al 31 dicembre 2007.....	11
2.3	Situazione Economica al 31 dicembre 2007 e relativi commenti.....	15
2.3.1	Rapporti economici verso parti correlate.....	16
2.3.2	Ricavi.....	18
2.3.3	Altri ricavi operativi.....	19
2.3.4	Costi per acquisti e servizi.....	19
2.3.5	Costi per il personale.....	20
2.3.6	Ammortamenti e svalutazioni.....	22
2.3.7	Altri costi operativi.....	23
2.3.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne.....	23
2.3.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti.....	24
2.3.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto.....	25
2.3.11	Imposte sul reddito.....	25
2.4	Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2007 e relativi commenti.....	26
2.4.1	Situazione Patrimoniale.....	29
2.4.2	Rapporti patrimoniali con parti correlate.....	30
2.4.3	Crediti ed altre attività non correnti.....	34
2.4.4	Rimanenze.....	35
2.4.5	Lavori in corso e acconti da committenti.....	35
2.4.6	Crediti commerciali e finanziari.....	36
2.4.7	Crediti e debiti tributari.....	37
2.4.8	Altre attività correnti.....	37
2.4.9	Disponibilità liquide.....	38
2.4.10	Capitale Sociale.....	39
2.4.11	Debiti finanziari.....	39
2.4.12	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti.....	41
2.4.13	TFR e altre obbligazioni verso il personale.....	45
2.4.14	Altre passività correnti e non correnti.....	47
2.4.15	Debiti commerciali.....	48
2.4.16	Derivati.....	48
2.5	Effetti delle modifiche nei principi contabili adottati.....	51
2.5.1	Adozione dell'equity method nella rilevazione dei piani a benefici definiti.....	51
2.5.2	Riclassificazione di valori di conto economico da Terzi a parti correlate.....	52
2.6	Scenario di mercato e situazione commerciale.....	54
2.7	Informazioni commerciali.....	66
2.8	Situazione finanziaria.....	71
2.9	Ricerca e sviluppo.....	74
2.10	Personale e Organizzazione.....	78
2.10.1	La Corporate Ansaldo STS.....	78
2.10.2	Regional Companies.....	81
2.11	Documento Programmatico sulla Sicurezza.....	83
2.12	Piani di incentivazione.....	84
2.12.1	Piano di stock grant 2006-2007.....	84
2.12.2	Piano cash 2006-2008.....	85
2.13	Corporate governance e assetti proprietari della società ex art.123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n.58 e s.m.i. (TUF).....	86
2.14	Operazioni significative del periodo ed intervenute dopo la chiusura dell'esercizio.....	88
2.15	Operazioni atipiche e/o inusuali.....	92
3	Andamento della gestione nei settori di attività.....	93
3.1	Segnalamento.....	93
3.2	Sistemi di Trasporto.....	106
4	Analisi della situazione economico - patrimoniale della Capogruppo.....	115
4.1	Conto Economico.....	124
4.2	Stato Patrimoniale.....	125
4.3	Cash Flow.....	126

4.4	Movimenti di Patrimonio Netto.....	128
4.5	Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel Patrimonio Netto (S.O.R.I.E. - Statement of recognised income and expenses).....	129
4.6	Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto dell'Ansaldo STS SpA con quelli del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 .....	130
5	Prospetti contabili.....	132
5.1	Conto Economico .....	132
5.2	Situazione Patrimoniale.....	133
5.3	Cash flow.....	134
5.4	Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel Patrimonio Netto (S.O.R.I.E. – “Statement of recognised income and expenses”).....	135
6	Note esplicative alla relazione annuale consolidata al 31 dicembre 2007.....	136
6.1	Informazioni Generali .....	136
6.2	Forma e Contenuti .....	138
6.3	Principi contabili adottati.....	140
6.4	Effetti delle modifiche nei principi contabili adottati.....	163
6.4.1	Adozione dell'equity method nella rilevazione dei piani a benefici definiti .....	163
6.4.2	Riclassificazione di valori di conto economico da Terzi a parti correlate e viceversa.....	164
6.5	Effetti della riforma del TFR (Legge Finanziaria 2007 e decreti attuativi) .....	167
7	Informativa di Settore.....	168
7.1	Schema di riferimento primario.....	168
7.2	Schema di riferimento secondario .....	172
8	Note sulla situazione Patrimoniale .....	173
8.1	Rapporti patrimoniali con parti correlate.....	173
8.2	Immobilizzazioni immateriali.....	177
8.3	Immobilizzazioni materiali.....	179
8.4	Investimenti in partecipazioni .....	180
8.5	Crediti ed altre attività non correnti.....	182
8.6	Rimanenze .....	183
8.7	Lavori in corso e acconti da committenti.....	183
8.8	Crediti commerciali e finanziari .....	184
8.9	Crediti e debiti tributari .....	185
8.10	Altre attività correnti .....	185
8.11	Disponibilità liquide .....	186
8.12	Capitale Sociale .....	187
8.13	Movimenti di Patrimonio Netto.....	188
8.14	Utili / (Perdite) a nuovo .....	189
8.15	Altre riserve.....	190
8.16	Patrimonio netto di terzi .....	192
8.17	Debiti finanziari.....	192
8.18	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti .....	195
8.19	TFR e altre obbligazioni verso il personale.....	199
8.20	Altre passività correnti e non correnti .....	202
8.21	Debiti commerciali .....	203
8.22	Strumenti derivati .....	203
8.23	Garanzie ed altri impegni .....	206
9	Note sul Conto Economico.....	207
9.1	Rapporti economici verso parti correlate.....	207
9.2	Ricavi.....	210
9.3	Altri ricavi operativi .....	210
9.4	Costi per acquisiti e servizi.....	211
9.5	Costi per il personale .....	211
9.6	Ammortamenti e svalutazioni.....	213
9.7	Altri costi operativi.....	213
9.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne.....	214
9.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti .....	215
9.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto.....	215
9.11	Imposte sul reddito .....	216
10	Earning per share .....	219
11	Flusso di cassa da attività operative.....	220

12	Gestione dei rischi finanziari .....	221
13	Compensi spettanti al key management personnel .....	231
14	eventi ed operazioni significative non ricorrenti .....	232
15	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	232
16	Eventi successivi .....	232
17	Posizione finanziaria netta.....	233
18	Evoluzione prevedibile della gestione .....	234
19	INFORMAZIONE AI SENSI DELL'ART. 149-duodecies del regolamento emittenti CONSOB	235
20	Allegato: Elenco delle partecipazioni rilevanti ex Art. 125 delibera CONSOB n. 11971 .....	236
21	Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.....	238

## 1 ORGANI SOCIALI E COMITATI

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** *(per il triennio 2005 / 2007)*

ALESSANDRO PANSA  
Presidente

SANTE ROBERTI  
Vice Presidente

SERGIO DE LUCA  
Amministratore Delegato  
(cooptato in data 14.06.2007)

SERGIO MARIA CARBONE (1)

MAURIZIO CEREDA (1) (2)

GABRIELE FALCIASECCA (2)

GERLANDO GENUARDI  
(cooptato in data 27.09.07)

FRANCESCO LALLI (2)  
(dal 27.09.07 anche Componente del  
Comitato per la Remunerazione)

ATTILIO SALVETTI (1)

GIOVANNI ROBERTO  
GAGLIARDI  
Amministratore Delegato  
(dimessosi in data 14.06.07)

MAURO GIGANTE (3)  
(dimessosi in data 27.09.07)

---

MARIO ORLANDO  
Segretario del Consiglio

### **COLLEGIO SINDACALE** *(per il triennio 2005/2007)*

PAOLO COLOMBO  
Presidente

ANTONIO ROSINA

FRANCESCA TRIPODI

---

### **SINDACI SUPPLENTI** *(per il triennio 2005/2007)*

PIETRO CERASOLI

DOMENICO LUNEDEI

### **SOCIETA' DI REVISIONE** *(per il periodo 2006/2014)*

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

- (1) Componente del Comitato per il Controllo Interno  
(2) Componente del Comitato per la Remunerazione  
(3) Sino al 27.09.07 è stato anche Componente del  
Comitato per la Remunerazione

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2007**

## Gruppo Ansaldo STS

### 2 RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2007

#### 2.1 Introduzione

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 31 dicembre 2007 un risultato netto di Euromigliaia 58.278 rispetto ad un risultato pro-forma di Euromigliaia 45.771 relativo allo stesso periodo dell'esercizio 2006 che teneva conto di costi non ricorrenti per la quotazione pari ad Euromigliaia 6.893. I ricavi al 31 dicembre 2007 sono pari ad Euromigliaia 973.094, rispetto ad Euromigliaia 922.846 al 31 dicembre 2006. La redditività della produzione del Gruppo passa dal 9,27% (10,02% al netto dei suindicati costi di quotazione) del 31 dicembre 2006 al 10,31% del 31 dicembre 2007.

Gli ordini al 31 dicembre 2007 ammontano ad Euromigliaia 1.532.452 rispetto ad Euromigliaia 1.271.203 al 31 dicembre 2006. Tale incremento è da porre in relazione al valore eccezionale delle acquisizioni del II semestre del 2007 principalmente riferibile all'Unità Sistemi.

Il valore del *backlog* al 31 dicembre 2007, pari a 2.980 €Mil, si incrementa ulteriormente rispetto a quello, già consistente, consuntivato alla fine del 2006, che fu pari a 2.414 €Mil.

I dati sopra esposti, ampiamente in linea o superiori alle guidance emesse in sede di IPO, sono l'evidenza di un esercizio sociale che si può ritenere ampiamente soddisfacente, sotto il profilo della crescita, della redditività, della solidità patrimoniale e finanziaria dell'azienda.

Inoltre, si evidenzia che le azioni intraprese ed i risultati conseguiti nel corso dell'anno 2007 hanno posto le premesse per la prosecuzione di un trend positivo per la società anche nell'immediato futuro.

In particolare, l'ingente volume di ordini acquisiti dalla Unità Sistemi ha portato il backlog corrispondente ad un valore di oltre 1.800 milioni di euro, pari a circa 7,5 anni di attività produttiva: ciò pone le premesse per uno sviluppo significativo di questo business nell'arco del prossimo triennio.

Relativamente al business Segnalamento, l'anno 2007 è stato caratterizzato da un notevole ampliamento geografico del mercato potenziale, che ha già portato a risultati importanti in termini acquisizione di nuovi ordini in paesi ed in segmenti di business particolarmente importanti: tra tutte si citano le acquisizioni in Germania dell'ordine per la realizzazione degli impianti a standard ERTMS della tratta tedesca del corridoio POS da Saarbrücken a Mannheim ed in Cina del sistema CBTC per la metropolitana di Shenyang, in cooperazione col nostro partner locale Insigma.

La solida competenza già acquisita (ERTMS ed ATC driverless) ed in corso di ulteriore consolidamento (CBTC) nelle tecnologie strategiche del settore, la peculiare distribuzione geografica del gruppo a livello mondiale e gli ulteriori sforzi di penetrazione commerciale in nuove aree caratterizzate da elevati tassi di crescita (Europa Centrale ed Orientale, Medio ed Estremo Oriente) confermano la favorevole posizione competitiva dell'azienda e consentono di guardare al futuro con ragionevole serenità.

Nel periodo 2 gennaio – 28 dicembre 2007, il prezzo ufficiale del titolo è passato da € 8,99 a €8,62 con un decremento del 4,1%. La diminuzione di valore si è concretizzata nel secondo semestre dell'anno ed in particolare nel terzo trimestre, in analogia alle variazioni del mercato, colpito dalla crisi del settore dei subprime, che successivamente hanno avuto impatto negativo sul livello degli investimenti dedicati alle azioni di società quotate medio piccole nel settore delle Capital Goods. Nel periodo in esame il titolo Ansaldo STS ha mantenuto una posizione difensiva, sostenuta dalle performance commerciali e dalla visibilità delle strategie del Management sul mercato, riportando su base annua una prestazione (Ansaldo STS, media anno: -2,96%) migliore rispetto sia all'indice MIBTEL (media anno: -7,81%) che a quello di riferimento ALLSTAR (media anno: -7,58%).

Si segnala che i dati relativi al 31 dicembre 2006, contenuti ai fini comparativi nei prospetti contabili e note esplicative alla relazione annuale (§ 5 ÷ 9) della presente relazione, sono presentati tenendo conto del consolidamento delle società controllate Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. e Ansaldo Signal N.V. solo a partire dalla data di acquisizione (24 febbraio 2006). Tuttavia, per rendere le informazioni presentate omogenee e coerenti a quelle rese al mercato in sede di collocamento e nel corso del 2006 la relazione sulla gestione (§ 1 ÷ 3) include per i dati al 31 dicembre 2006 i dati



pro-forma delle società oggi rientranti nel perimetro di consolidamento, a partire dal 1 gennaio 2006. Conseguentemente, i dati gestionali commentati contengono, ai fini di agevolare la comprensione dell'andamento del business di riferimento, un confronto con detti dati pro-forma.

Si segnala inoltre che, rispetto ai dati indicati nella relazione annuale consolidata di gruppo al 31 dicembre 2006, i dati presenti in questa relazione e relativi all'esercizio 2006 sono stati rielaborati per tenere conto del cambiamento nei principi contabili applicati nel presente bilancio. In particolare si segnala che, a partire dal presente esercizio, il Gruppo ha adottato il principio dell'“Equity Method” (come consentito dallo IAS 19) nella rilevazione dei piani a benefici definiti con conseguente modifica dei criteri di classificazione delle singole componenti di costo riferibili a tali piani all'interno del conto economico e dello stato patrimoniale. Si rimanda al paragrafo 6.4 relativo alla descrizione dei principi contabili adottati e agli effetti di tale cambiamento sulle situazioni comparative presentate nei prospetti contabili e note esplicative alla relazione annuale (§ 5 ÷ 9) della presente relazione. Nel paragrafo 2.5 si evidenziano gli effetti di tale cambiamento con riferimento alle situazioni pro-forma.

La Ansaldo STS S.p.A., capofila del Gruppo, ha esercitato per il triennio 2007-2009, in qualità di società consolidante, l'opzione per il Regime di Consolidato Fiscale Nazionale con le società italiane del Gruppo (Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A.) ai fini dell'applicazione dell'Imposta sul Reddito delle Società (I.Re.S.). In particolare, tale regime comporta la possibilità di determinare un'unica base imponibile I.Re.S. delle società italiane del Gruppo attraverso la sommatoria algebrica degli imponibili (integralmente considerati) della controllante-consolidante e delle società controllate-consolidate (esclusivamente le controllate “italiane”).

I principali vantaggi, economici e finanziari, derivanti dall'applicazione del suddetto regime in vigore all'atto dell'esercizio dell'opzione erano sinteticamente i seguenti:

- nel caso in cui una società aderente al regime in esame riportasse una perdita fiscale, il suo utilizzo non sarebbe subordinato al necessario conseguimento di un successivo reddito imponibile, atteso che l'immediato trasferimento della perdita al Gruppo ne consentirebbe una più celere compensazione nell'ambito del risultato consolidato, con

conseguenti evidenti vantaggi quantomeno di natura finanziaria, ai quali si accompagnerebbero viepiù quelli di natura economica se la società – nei cinque periodi d'imposta successivi a quello in cui la perdita fiscale si è manifestata – non avesse comunque previsioni di un suo utilizzo per mancanza di redditi fiscali attesi;

- i dividendi che saranno distribuiti tra le Società aderenti al Regime di Consolidato Fiscale sono integralmente detassati, in luogo della tassazione del 5% prevista dalle regole ordinarie;
- possibilità di trasferire all'interno dell'area di consolidamento beni fiscalmente plusvalenti in regime di sospensione di imposta (ai soli fini I.Re.S.);
- possibilità di cedere a favore del Gruppo non solo crediti I.Re.S. pregressi ma anche altri crediti d'imposta (IRAP, IVA, crediti per oneri contributivi, ecc.) consentendone un utilizzo e, quindi, un incasso immediato.

Sebbene la legge finanziaria 2008, intervenendo sulla normativa relativa al “Consolidato Fiscale Nazionale”, abbia modificato parzialmente i benefici sopra descritti, eliminando la detassazione integrale dei dividendi distribuiti dalle controllate per effetto di delibere adottate successivamente al primo settembre 2007 (con esclusione della distribuzione di utili formati nell'esercizio anteriore a quello in corso al 31 dicembre 2007) ed il regime di neutralità fiscale relativamente ai trasferimenti infragruppo a partire dal primo gennaio 2008, tale regime rimane comunque vantaggioso in quanto consente di compensare i redditi imponibili realizzati e le perdite fiscali prodotte in ogni periodo d'imposta da ciascuna delle società partecipanti al consolidato fiscale stesso.

Le imposte al 31 dicembre 2007 sono pari ad Euromigliaia 45.582 (Euromigliaia 41.994 al 31 dicembre 2006) e sono riferibili per Euromigliaia 7.429 all'IRAP, per Euromigliaia 33.501 all' I.Re.S. (incluso il provento da consolidato fiscale di Ansaldo STS S.p.A.) ed il saldo ad imposte di società estere ed altre (differite ed imposte esercizi precedenti).

In data 14 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di cambiamento delle denominazioni sociali e dei marchi delle società controllate.

Conseguentemente, quelle società controllate che alla data odierna (31 dicembre 2007) hanno già adottato la nuova denominazione sociale, costituita dalle parole “Ansaldo STS”, integrate con l'indicazione geografica di riferimento (es.: da “CSEE-Transport” a

“Ansaldo STS France”, da “Union Switch & Signal PTY” a “Ansaldo STS Australia”, ecc.) saranno individuate nella presente Relazione con tale nuova denominazione sociale.

## 2.2 Situazione Economica riclassificata al 31 dicembre 2007

### Conto Economico

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Ricavi (*)	973.094	922.846
<b>Valore della produzione</b>	<b>973.094</b>	<b>922.846</b>
Costi per acquisti e per il personale (**)	(860.787)	(833.741) (****)
Ammortamenti	(10.355)	(9.461)
Svalutazioni	(594)	(1.535)
Altri ricavi (costi) operativi netti (***)	(2.017)	2.094
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	953	5.347
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>100.294</b>	<b>85.550</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	3.566	2.215 (****)
Imposte sul reddito	(45.582)	(41.994)
<b>Utile (Perdita) Netto</b>	<b>58.278</b>	<b>45.771</b>
<i>di cui Gruppo</i>	58.172	45.698
<i>di cui Terzi</i>	106	73
<b>Utile per azione</b>		
<i>Base e Diluito</i>	0,58	0,46

Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato ed il prospetto di conto economico:

(\*) Include le voci “Ricavi” e “Ricavi da parti correlate”.

(\*\*) Include le voci “Costi verso parti correlate”, “Costi per acquisti”, “Costi per servizi” e “Costi per il personale”, al netto della voce “Costi capitalizzati per produzioni interne”.

(\*\*\*) Include l'ammontare netto delle voci “Altri ricavi operativi”, “Altri ricavi operativi verso parti correlate”, “Altri costi operativi” e “Altri costi operativi da parti correlate”.

(\*\*\*\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19 (rif § 2.5.1).

I dati relativi all'esercizio 2006 contenuti nella presente sezione della relazione annuale si riferiscono alle situazioni contabili pro-forma: essi sono stati ottenuti aggregando i valori delle società rientranti nell'attuale perimetro di consolidamento ed effettuando tutte le rettifiche di consolidamento operate ai fini della predisposizione della presente relazione annuale e ne riflettono i risultati come se le stesse avessero operato come unico Gruppo anche anteriormente alla data di acquisizione del controllo da parte di Ansaldo STS (24 febbraio 2006).

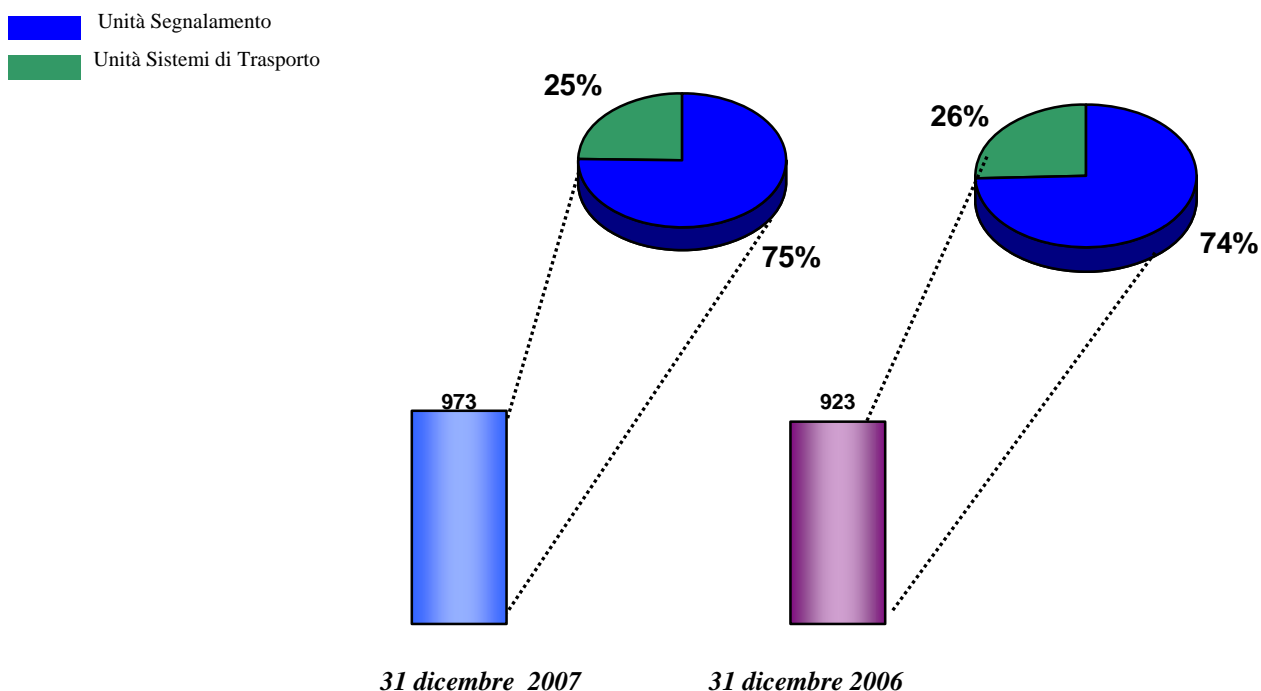
L'esercizio 2007 chiude con un utile netto consolidato di Euromigliaia 58.278 rispetto a Euromigliaia 45.771 di utile dell'esercizio 2006.

Il maggior risultato di Euromigliaia 12.507 scaturisce dall'aumento del risultato operativo (EBIT) di Euromigliaia 14.744 e dall'incremento dei proventi finanziari netti per Euromigliaia 1.351, in parte riassorbito dalle maggiori imposte di esercizio per Euromigliaia 3.588.

In linea con gli obiettivi di crescita del Gruppo, il **valore della produzione** cresce del 5,45%, passando da Euromigliaia 922.846 al 31 dicembre 2006 a Euromigliaia 973.094 al 31 dicembre 2007 con un incremento, in valore assoluto, di Euromigliaia 50.248 attribuibile principalmente alla contribuzione dell'Unità Segnalamento nei due periodi a raffronto:

- L'Unità Segnalamento (al netto dei rapporti con l'Unità Sistemi di Trasporto) cresce per Euromigliaia 45.553, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente,
- i Sistemi di Trasporto (al netto dei rapporti con l'Unità Segnalamento) crescono per Euromigliaia 4.876 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Valore della produzione 31 dicembre 2007 – 2006 Pro-forma (€mil.) e contribuzione delle Unità**



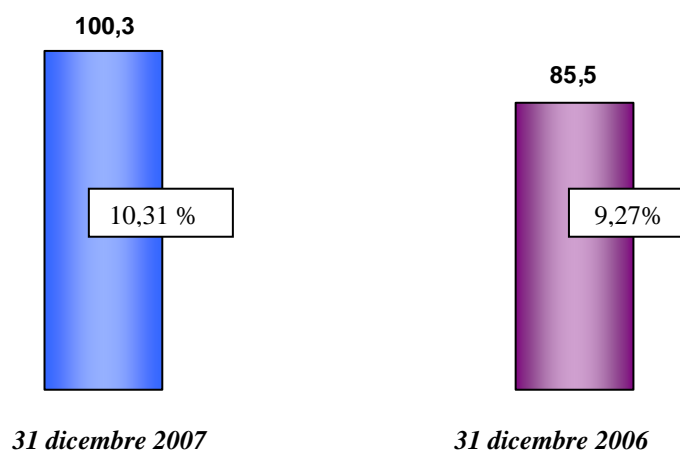
Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2007 è pari a Euromigliaia 100.294 rispetto a Euromigliaia 85.550 (Euromigliaia 92.443 escludendo i costi non ricorrenti dovuti alla quotazione pari ad Euromigliaia 6.893) del 31 dicembre 2006.

Da notare altresì che nell'esercizio 2007 sono stati sostenuti costi di **Ricerca e Sviluppo** per Euromigliaia 41.236 in crescita del 14,8% rispetto all'esercizio 2006 (Euromigliaia 35.918)

Si segnala quindi che:

- l'Unità Segnalamento chiude il 31 dicembre 2007 con un risultato operativo di Euromigliaia 86.507 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euromigliaia 74.808) con un incremento di Euromigliaia 11.699.
- l'Unità Sistemi di Trasporto presenta al 31 dicembre 2007 un risultato operativo di Euromigliaia 21.986 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euromigliaia 21.604) con un incremento di Euromigliaia 382.

**EBIT e ROS al 31 dicembre 2007 - 2006 (€mil.)**



## 2.3 Situazione Economica al 31 dicembre 2007 e relativi commenti

### Conto Economico

(€migliaia)	Note	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>	
Ricavi	2.3.1	857.982	820.776	(*)
Ricavi da parti correlate	2.3.1	115.112	102.070	(*)
Altri ricavi operativi	2.3.2	12.186	14.101	
Altri ricavi operativi da parti correlate	2.3.2	1.867	939	
Costi per acquisti	2.3.4	(221.259)	(251.135)	
Costi per servizi	2.3.4	(338.669)	(290.551)	(*)
Costi (al netto dei recuperi) da parti correlate	2.3.4	(50.651)	(58.658)	(*)
Costi per il personale	2.3.5	(250.666)	(233.714)	(**)
Ammortamenti e svalutazioni	2.3.6	(10.949)	(10.996)	
Altri costi operativi	2.3.7	(16.066)	(12.946)	
Altri costi operativi da parti correlate	2.3.7	(4)	-	
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		953	5.347	
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	2.3.8	458	317	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b><u>100.294</u></b>	<b><u>85.550</u></b>	
Proventi finanziari	2.3.9	5.506	5.845	
Proventi finanziari da parti correlate	2.3.9	6.302	4.000	
Oneri finanziari	2.3.9	(8.159)	(7.220)	(*) (**)
Oneri finanziari da parti correlate	2.3.9	(173)	(481)	(*)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	2.3.10	90	71	
<b>Utile (Perdita) ante imposte</b>		<b><u>103.860</u></b>	<b><u>87.765</u></b>	
Imposte sul reddito	2.3.11	(45.582)	(41.994)	
<b>Utile (Perdita) netto</b>		<b><u>58.278</u></b>	<b><u>45.771</u></b>	
<i>di cui Gruppo</i>		58.172	45.698	
<i>di cui Terzi</i>		106	73	
<b>Utile per azione</b>				
<i>Base e diluito</i>		0,58	0,46	

Note di raccordo fra le voci del Conto Economico riclassificato ed il prospetto di Conto Economico:

(\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto di riclassificazioni di valori relativi a parti correlate (rif § 2.5.2);

(\*\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19 (rif § 2.5.1).

### 2.3.1 Rapporti economici verso parti correlate

Si riportano di seguito tutti i rapporti economici verso le parti correlate del Gruppo per l'esercizio 2007 e 2006:

<u>Anno 2007</u>	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari (*)	Oneri finanziari	Altri costi operativi
<i>(€migliaia)</i>						
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica S.p.A.	-	200	1.984	4.460	169	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	560	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	6.619	-	7.355	-	-	-
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	650	-	-	339	-	-
Metro 5 S.p.A.	5.292	61	75	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	155	-	5.975	-	-	-
<u>Consorzi</u>						
Saturno	87.398	-	3.748	-	-	-
Ascosa quattro	807	-	123	-	-	-
Team	83	-	58	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	350	853	159	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	2.343	-	202	-	-	-
Cesit	-	-	38	-	-	-
SanGiorgio Volla	362	-	59	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Ansaldo Energia	-	-	(11)	-	-	-
Ansaldo Breda	10.378	83	4.647	-	-	-
Fata Logistic	-	1	1.892	-	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	77	1.503	-	-
Finmeccanica Group Service	-	56	332	-	-	4
Elsag Datamat	-	477	9.123	-	4	-
Hr Gest	-	-	594	-	-	-
Selex Communications	-	-	13.116	-	-	-
Sogepa	-	-	19	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	635	-	450	-	-	-
Selex sistemi integrati Ltd	40	136	80	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	(4)	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>115.112</b>	<b>1.867</b>	<b>50.651</b>	<b>6.302</b>	<b>173</b>	<b>4</b>

(\*) di cui dividendi:

- da I.M. Intermetro S.p.A. Euromigliaia 339



<u>Anno 2006</u>	<b>Ricavi</b>	<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>Costi</b>	<b>Proventi finanziari (*)</b>	<b>Oneri finanziari</b>
<i>(€migliaia)</i>					
<b><u>Controllante</u></b>					
Finmeccanica S.p.A.	-	113	2.465	3.603	481
<b><u>Controllate</u></b>					
Alifana S.c.r.l.	14	-	339	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	12.921	-	23.355	-	-
<b><u>Collegate</u></b>					
I.M. Intermetro S.p.A.	561	-	-	397	-
Metro 5	428	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	292	-	7.124	-	-
<b><u>ConSORZI</u></b>					
Saturno	83.180	678	2.533	-	-
Ascosa quattro	-	-	-	-	-
Team	16	-	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	-	-	19	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	(1.116)	-	101	-	-
Cesit	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	132	-	59	-	-
<b><u>Altre gruppo</u></b>					
Ansaldo Energia	-	-	6	-	-
Ansaldo Breda	5.642	148	6.672	-	-
Ansaldo Ricerche S.r.l.	-	-	12	-	-
Fata Logistic	-	-	1.415	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	97	-	-
Finmeccanica Group Service	-	-	57	-	-
Elsag Datamat	-	-	12.084	-	-
HR Gest	-	-	478	-	-
Selex Communications	-	-	1.853	-	-
Sogepa	-	-	4	-	-
Selex Sistemi integrati Ltd	-	-	(134)	-	-
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	17	-	-
Altre	-	-	102	-	-
<b>Totale</b>	<b>102.070</b>	<b>939</b>	<b>58.658</b>	<b>4.000</b>	<b>481</b>

(\*) di cui dividendi:

- da I.M. Intermetro S.p.A. Euromigliaia 397

### 2.3.2 Ricavi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Ricavi da vendite	601.722	473.242
Ricavi da servizi	<u>167.449</u>	<u>151.814</u>
	<u>769.171</u>	<u>625.056</u>
Variazione dei lavori in corso	<u>88.811</u>	<u>195.720</u>
<b>Ricavi da Terzi</b>	<b><u>857.982</u></b>	<b><u>820.776</u></b>
<b>Ricavi da parti correlate</b>	<b><u>115.112</u></b>	<b><u>102.070</u></b>
<b>Totale ricavi</b>	<b><u>973.094</u></b>	<b><u>922.846</u></b>

I ricavi da terzi ammontano a Euromigliaia 857.982 e aumentano di Euromigliaia 37.206 (+ 4,53%), rispetto ad Euromigliaia 820.776 al 31 dicembre 2006.

I ricavi da parti correlate registrano un aumento pari ad Euromigliaia 13.042 rispetto al periodo precedente.

Il **Valore della Produzione** del Gruppo è così ripartito per area geografica (sulla base del paese di riferimento del cliente):

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Italia	463.766	552.375
Resto Europa occidentale	219.978	162.079
Nord america	106.095	117.458
Asia / Pacifico	172.504	80.101
Altre	<u>10.751</u>	<u>10.833</u>
	<b><u>973.094</u></b>	<b><u>922.846</u></b>

### 2.3.3 Altri ricavi operativi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	2.414	1.550
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	24	7
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	-	295
Assorbimenti fondi rischi e oneri	2.984	4.926
Rimborsi assicurativi	373	-
Royalties	3.075	2.918
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	431	1.702
Altri ricavi operativi	2.885	2.703
<b>Totale ricavi</b>	<b><u>12.186</u></b>	<b><u>14.101</u></b>
<b>Altri ricavi da parti correlate</b>	<b><u>1.867</u></b>	<b><u>939</u></b>
<b>Totale</b>	<b><u>14.053</u></b>	<b><u>15.040</u></b>

Gli altri ricavi da terzi si decrementano di Euromigliaia 1.915 come evidenziato nella tabella soprastante.

Gli altri ricavi da parti correlate, invece, fanno registrare un incremento rispetto all'esercizio precedente per Euromigliaia 928.

### 2.3.4 Costi per acquisti e servizi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Acquisti di materiali	236.914	249.460
Variazione delle rimanenze	(15.655)	1.675
Acquisti di servizi	324.308	278.748
Costi per affitti e leasing operativi	14.361	11.803
<b>Totale costi per acquisti e servizi</b>	<b><u>559.928</u></b>	<b><u>541.686</u></b>
<b>Totale costi da parti correlate</b>	<b><u>50.651</u></b>	<b><u>58.658</u></b>
<b>Totale costi per acquisti e servizi</b>	<b><u>610.579</u></b>	<b><u>600.344</u></b>

L'andamento dei costi per acquisti e servizi da Terzi evidenzia un incremento pari ad Euromigliaia 18.242 (+3,4%) rispetto all'esercizio precedente che è da attribuirsi ai maggiori acquisti per servizi, affitti e leasing sostenuti dal Gruppo nel periodo, in ambedue le Unità operative pari ad Euromigliaia 48.118. Gli acquisti di materie prime registrano un decremento pari ad Euromigliaia 29.876 da attribuirsi essenzialmente all'Unità Segnalamento ed in particolare alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. per effetto della riduzione dei volumi di produzione.

Si rileva inoltre un decremento di costi per acquisti da parti correlate pari ad Euromigliaia 8.007 da attribuirsi a minori acquisti da Ansaldo Breda ed Elsag Datamat.

### 2.3.5 Costi per il personale

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Salari e stipendi	188.663	178.970
Costi per piani di stock grant	3.000	2.096
Oneri previdenziali ed assistenziali	45.264	43.207
Costi per il fondo TFR	258	2.030
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	(110)	719
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	8.161	3.856
Altri costi	5.430	2.836
<b>Totale costi del personale</b>	<b><u>250.666</u></b>	<b><u>233.714</u></b>

L'organico iscritto al 31 dicembre 2007 risulta di 4.243 unità con un incremento di 281 unità rispetto alle 3.962 dell'anno precedente e sono così suddivise per settore di attività:

- Unità Segnalamento : 3.866 dipendenti
- Unità Sistemi di Trasporto : 327 dipendenti
- Altre Attività (Corporate) : 50 dipendenti

Il "costo per il personale" al 31 dicembre 2007 è pari a Euromigliaia 250.666 rispetto a Euromigliaia 233.714 dello stesso periodo del 2006; si registra, dunque, un incremento pari ad Euromigliaia 16.952 da attribuirsi all'aumento dell'organico medio retribuito del Gruppo che è passato da 3.774 risorse del 2006 a 4.127 risorse nel 2007.

Il costo medio pro/capite del 2007 pari ad Euromigliaia 60,7 è inferiore di Euromigliaia 1,2 a quello registrato nell'esercizio precedente (Euromigliaia 61,9). Tale riduzione è dovuta in parte alle politiche di contenimento dei costi poste in essere, ed in parte alla redistribuzione dell'organico del Gruppo verso paesi con un costo della mano d'opera più basso.

Il costo delle Stock Grant è rilevato per competenza nell'esercizio in cui i servizi sono resi, pertanto esso riguarda le azioni relative agli obiettivi del 2007 che saranno consegnate nel dicembre 2008 a seguito della verifica del raggiungimento degli stessi.

Tale costo è determinato sulla base della stima del numero di azioni che verranno assegnate e del *fair value* alla data di approvazione da parte del Comitato di Remunerazione (24 ottobre 2006, grant date), tale valore è pari ad €8,20 per azione.

I relativi contributi stimati sono inclusi nella voce "Oneri previdenziali ed assistenziali". Nel dicembre 2007 sono state assegnate le azioni relative agli obiettivi del 2006, limitatamente al 75%, poiché non tutti gli obiettivi sono stati raggiunti; si è quindi proceduto all'utilizzo della riserva iscritta nell'esercizio precedente.

Il controvalore delle azioni consegnate alle risorse coinvolte nel piano è stato addebitato dalla Capogruppo alle controllate come "Equity Transaction" senza interessare il conto economico; i differenziali sia di *fair value* (differenza tra assegnazione e consegna) sia di percentuale di azioni attribuite è stato registrato in una apposita riserva del patrimonio netto (si rimanda al § 8.13).

Il costo per il fondo TFR e per gli altri piani a benefici definiti è relativo al solo "service cost" poiché per effetto dell'adozione dell'"Equity Method" gli "interest cost" sono stati classificati negli oneri finanziari.

Si segnala inoltre che il costo del personale include anche gli effetti (negativi)/positivi del "curtailment" del TFR dovuto ai cambiamenti normativi introdotti dalla Legge Finanziaria per l'anno 2007. Per effetto di tale cambiamento normativo la quota TFR ex art. 2120 del Codice Civile, maturata a partire dal 1 gennaio 2007 deve essere classificata come costo relativo a piani a contribuzione definita.

### 2.3.6 Ammortamenti e svalutazioni

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	2.597	1.231
- immobilizzazioni materiali	7.758	8.230
	<u>10.355</u>	<u>9.461</u>
Svalutazioni:		
- crediti operativi	594	1.535
- altre immobilizzazioni	-	-
	<u>594</u>	<u>1.535</u>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<u>10.949</u>	<u>10.996</u>

Gli “ammortamenti” evidenziano nel periodo un aumento rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente pari ad Euromigliaia 894 da attribuirsi principalmente all’Unità Segnalamento con un incremento pari ad Euromigliaia 643 per effetto dei maggiori ammortamenti della controllata americana Union Switch & Signal relativi all’implementazione del sistema informativo SAP. Gli ammortamenti del periodo, pari a Euromigliaia 10.355 (Euromigliaia 9.461 nello stesso periodo 2006), sono dettagliati nei prospetti relativi alle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

Le svalutazioni, pari ad Euromigliaia 594, riguardano i crediti commerciali e sono riconducibili per Euromigliaia 500 all’Unità Sistemi di Trasporto.

### 2.3.7 Altri costi operativi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Accantonamenti fondi rischi e oneri	7.404	5.559
Quote e contributi associativi	565	298
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	37	2
Oneri cambio su realizzo poste operative	56	20
Allineamento cambio su poste operative	302	58
Interessi e altri oneri operativi	449	5
Imposte indirette	3.626	3.253
Altri costi operativi	3.627	3.751
<b>Totale altri costi da Terzi</b>	<b><u>16.066</u></b>	<b><u>12.946</u></b>
<b>Totale altri costi da parti correlate</b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Totale altri costi</b>	<b><u>16.070</u></b>	<b><u>12.946</u></b>

Gli altri costi operativi verso Terzi aumentano di Euromigliaia 3.120 passando da Euromigliaia 12.946 al 31 dicembre 2006 ad Euromigliaia 16.066 al 31 dicembre 2007. L'importo più consistente che ha formato tale variazione è riconducibile ai maggiori accantonamenti dell'Unità Segnalamento per garanzie prestate ed oneri contrattuali (Euromigliaia 1.845). Si registra inoltre un incremento nelle imposte indirette attribuibile alla controllata francese dell'Unità Segnalamento (Euromigliaia 373), maggiori oneri operativi per interessi da clienti dell'Unità Sistemi (Euromigliaia 444) e oneri per allineamento cambi poste operative (Euromigliaia 244) da ricondursi principalmente alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.

### 2.3.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	<b><u>(458)</u></b>	<b><u>(317)</u></b>

I costi capitalizzati sono relativi all'Unità Segnalamento e sono essenzialmente attribuibili alla controllata francese Ansaldo STS France e riguardano costi per costruzioni interne (personale, materiale e prestazioni di servizi) di immobilizzazioni immateriali e materiali.

### 2.3.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

(€migliaia)	31.12.2007			31.12.2006 Proforma		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Interessi e commissioni	1.964	2.464	(500)	1.945	1.891	54
Differenze cambio	3.507	4.023	(516)	3.117	3.241	(124)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	-	52	(52)	220	526	(306)
Interessi su TFR	-	858	(858)	-	1.073	(1.073)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	417	(417)	-	-	-
Altri proventi ed oneri finanziari	35	345	(310)	563	489	74
<b>Totale proventi ed oneri finanziari netti</b>	<b>5.506</b>	<b>8.159</b>	<b>(2.653)</b>	<b>5.845</b>	<b>7.220</b>	<b>(1.375)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate</b>	<b>6.302</b>	<b>173</b>	<b>6.129</b>	<b>4.000</b>	<b>481</b>	<b>3.519</b>
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	90	-	90	71	-	71
<b>Totale</b>	<b>11.898</b>	<b>8.332</b>	<b>3.566</b>	<b>9.916</b>	<b>7.701</b>	<b>2.215</b>

L'incremento dei proventi netti è sostanzialmente riconducibile al miglioramento della posizione netta creditoria: Euromigliaia 184.521 al 31 dicembre 2007 rispetto ad Euromigliaia 158.249 al 31 dicembre 2006.

Come da valori esplicitati in tabella, si segnala che a seguito dell'adozione dell'“Equity Method” nella rilevazione dei piani a benefici definiti gli “interest cost” sono classificati in tale voce e non più nel costo del personale.



### 2.3.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto (Euromigliaia 90) riguarda la Ecosen C.A., società venezuelana partecipata della Ansaldo STS France, controllata della Ansaldo Signal N.V.

### 2.3.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u> <i>Proforma</i>
Imposta I.Re.S.	35.612	34.027
Imposta IRAP	7.429	7.992
Provento da consolidato	(2.111)	-
Altre imposte sul reddito società estere	5.005	2.209
Imposte relative ad esercizi precedenti	(207)	282
Accantonamenti per contenziosi fiscali	520	275
Imposte differite nette	(666)	(2.791)
<b>Totale</b>	<b><u>45.582</u></b>	<b><u>41.994</u></b>

Le imposte registrano un incremento pari ad Euromigliaia 3.588 attribuibile principalmente all'incremento della base imponibile per effetto dei maggiori utili conseguiti dal Gruppo ASTS nell'esercizio 2007.

Tale incremento è stato comunque mitigato dagli effetti positivi derivanti dall'applicazione del Regime del Consolidato Fiscale Nazionale che ha reso possibile l'utilizzo, in compensazione con gli imponibili fiscali generatisi in capo alle società controllate (Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. ed Ansaldo Sistemi di Trasporto Ferroviario S.p.A.), della perdita fiscale generatasi in capo alla capogruppo Ansaldo STS S.p.A.. Tale perdita emerge a seguito delle variazioni fiscali in diminuzione del reddito imponibile relative ai dividendi intragruppo.

Si segnala inoltre che la Legge Finanziaria 2008 (Legge del 24 dicembre 2007, 244) ha modificato con effetto primo gennaio 2008 le aliquote delle imposte sui redditi, riducendo l'aliquota I.Re.S. dal 33% al 27,5% e l'aliquota IRAP dal 4,25% al 3,9%. Tale

riduzione ha comportato un aumento delle imposte di competenza del 2007 delle società italiane del Gruppo per un duplice effetto: da un lato l'adeguamento dei saldi dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite esistenti al 31 dicembre 2006 (essendo i crediti per imposte anticipate superiori ai debiti per imposte differite) e dall'altro lato la deducibilità delle differenze temporanee dell'esercizio in base all'aliquota d'imposta corrente del 33% o del 4,25% mentre la corrispondente imposta anticipata o differita è calcolata con le nuove aliquote d'imposta rispettivamente del 27,5% e del 3,90%.

Il "tax rate" effettivo passa dal 47,84% dell'esercizio 2006 al 43,89% dell'esercizio 2007.

## 2.4 Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2007 e relativi commenti

<b>Stato Patrimoniale</b> (€migliaia)	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	
Attività non correnti	257.064	251.662	(**)
Passività non correnti	(47.195)	(48.147)	(**)
	<u><b>209.869</b></u>	<u><b>203.515</b></u>	
Rimanenze	98.305	96.540	
Lavori in corso su ordinazione	151.895	78.292	
Crediti commerciali	326.536	311.145	
Debiti commerciali	(194.509)	(166.289)	
Acconti da committenti	(506.802)	(475.124)	
Fondi per rischi ed oneri	(26.215)	(22.310)	
Altre attività (passività) nette (*)	(65.899)	(59.559)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<u><b>(216.689)</b></u>	<u><b>(237.305)</b></u>	
<b>Capitale investito netto</b>	<u><b>(6.820)</b></u>	<u><b>(33.790)</b></u>	
Patrimonio netto di Gruppo	177.315	124.099	(**)
Patrimonio netto di Terzi	386	360	
<b>Patrimonio netto</b>	<u><b>177.701</b></u>	<u><b>124.459</b></u>	
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<u><b>(184.521)</b></u>	<u><b>(158.249)</b></u>	

Note di raccordo fra le voci dello Stato Patrimoniale riclassificato ed il prospetto di Stato Patrimoniale:

(\*) Include le voci "Crediti tributari", i crediti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce "Crediti correnti verso parti correlate") e le "Altre attività correnti", al netto delle voci "Debiti tributari", dei debiti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce "Debiti correnti verso parti correlate"), le "Altre passività correnti" ad eccezione dei crediti finanziari verso parte correlate (inclusi nella voce "Crediti correnti verso parte correlate").

(\*\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19 (rif § 2.5.1).

Al 31 dicembre 2007 il **capitale investito netto** consolidato è negativo e pari ad Euromigliaia 6.820 rispetto ad un capitale investito netto consolidato negativo di Euromigliaia 33.790 al 31 dicembre 2006; la differenza di Euromigliaia 26.970 è imputabile sia alla variazione del **capitale circolante** che passa da un valore negativo pari ad Euromigliaia 237.305 del dicembre 2006 ad un valore negativo pari ad Euromigliaia 216.689 al 31 dicembre 2007, sia all'incremento delle attività/passività non correnti nette per Euromigliaia 6.354. L'incremento del circolante di Euromigliaia 20.616 è da attribuirsi all'aumento delle rimanenze di magazzino, dei lavori in corso al netto delle fatture di rata e dei crediti commerciali, parzialmente controbilanciati dall'aumento dei debiti commerciali e delle altre passività nette correnti. L'incremento delle attività non correnti (Euromigliaia 5.402) è principalmente da attribuirsi a maggiori investimenti materiali e immateriali della controllata americana Union Switch & Signal e ad acquisizioni di partecipazioni delle controllate italiane. Il decremento delle passività non correnti (Euromigliaia 952) è, invece, da attribuirsi principalmente alla diminuzione dei valori del Trattamento di fine rapporto delle controllate italiane per effetto sia dell'adozione della nuova normativa sul TFR, sia dell'applicazione dell'Equity Method.

La **posizione finanziaria netta positiva** (prevalenza dei crediti finanziari e disponibilità liquide sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 dicembre 2007 è pari ad Euromigliaia 184.521 rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2006 di Euromigliaia 158.249 con un incremento di Euromigliaia 26.272 (più ampiamente illustrato nelle note di commento); la gestione corrente risulta positiva: infatti il *free operating cash flow (FOCF) ante investimenti strategici* dei dodici mesi in esame presenta un ammontare positivo di Euromigliaia 26.896, che appare in calo rispetto al valore di Euromigliaia 119.257 risultante al 31 dicembre 2006, da ritenersi assolutamente eccezionale.

I principali fenomeni che hanno caratterizzato la variazione della disponibilità finanziaria del Gruppo sono i seguenti:

- incassi dalle Ferrovie dello Stato per Euromigliaia 300.879 (incluso Consorzio Saturno) da parte della nostra controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario;
- incassi da clienti della nostra controllata australiana Ansaldo STS Australia PTY per Euromigliaia 60.000, soprattutto sulle commesse Rawang Ipoh, ARTC, Rio Tinto e

da parte della nostra controllata francese Ansaldo STS France per Euromigliaia 22.209 relativamente alle commesse CTRL Phase II e ATP on Board Cina;

- incassi contributi in conto esercizio per attività di ricerca Euromigliaia 3.328;
- pagamenti per l'acquisizione del ramo d'azienda RM STAR da parte della nostra controllata US&S per Euromigliaia 2.380;
- pagamenti IVA per Euromigliaia 13.169;
- pagamento imposte per Euromigliaia 54.593;
- pagamenti per investimenti materiali ed immateriali per Euromigliaia 10.207;
- incasso proventi finanziari per Euromigliaia 6.512.

## 2.4.1 Situazione Patrimoniale

<b>Stato Patrimoniale</b> (€migliaia)		<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali		47.987	45.093
Immobilizzazioni materiali		94.208	91.770
Investimenti in partecipazioni		29.071	28.582
Crediti	2.4.3	15.153	15.494
Crediti non correnti verso parti correlate		-	-
Imposte differite		42.590	41.083 (*)
Altre attività	2.4.3	28.055	29.640
		<u>257.064</u>	<u>251.662</u>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	2.4.4	98.305	96.540
Lavori in corso su ordinazione	2.4.5	151.895	78.292
Crediti commerciali	2.4.6	269.851	266.522
Crediti correnti verso parti correlate	2.4.2	199.743	176.830
Crediti tributari	2.4.7	10.835	7.698
Crediti finanziari		-	-
Derivati	2.4.16	211	282
Altre attività	2.4.8	17.617	24.910
Disponibilità liquide	2.4.9	63.385	48.580
		<u>811.842</u>	<u>699.654</u>
<b>Totale Attività</b>		<b>1.068.906</b>	<b>951.316</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	2.4.10	49.668	49.950 (*)
Riserve		127.647	74.149
Patrimonio netto di Gruppo		<u>177.315</u>	<u>124.099</u>
Patrimonio netto di Terzi		<u>386</u>	<u>360</u>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>177.701</b>	<b>124.459</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti non correnti verso parti correlate		-	-
Debiti finanziari	2.4.11	6.968	8.475
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	2.4.13	31.314	33.900 (*)
Fondi per rischi ed oneri		-	-
Imposte differite		6.654	7.337
Altre passività	2.4.14	9.227	6.910
		<u>54.163</u>	<u>56.622</u>
<b>Passività correnti</b>			
Acconti da committenti	2.4.5	506.802	475.124
Debiti commerciali	2.4.15	174.725	143.536
Debiti correnti verso parti correlate	2.4.2	24.590	27.682
Debiti finanziari	2.4.11	12.601	13.984
Debiti tributari	2.4.7	17.169	23.114
Fondi per rischi ed oneri	2.4.12	26.215	22.310
Derivati	2.4.16	9.982	1.540
Altre passività	2.4.14	64.958	62.945
		<u>837.042</u>	<u>770.235</u>
<b>Totale Passività</b>		<b>891.205</b>	<b>826.857</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>		<b>1.068.906</b>	<b>951.316</b>

(\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19 (rif § 2.5.1).

## 2.4.2 Rapporti patrimoniali con parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi

<b>CREDITI AL 31.12.2007</b>	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>Altri crediti non correnti</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Altri crediti correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>(€migliaia)</i>						
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica	-	-	283	205	-	488
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	123	-	123
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	136	-	136
<b>Collegate</b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	2.083	2.083
Metro 5 spa	-	-	-	6.759	-	6.759
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	116	-	116
<b>Consorzi</b>						
Cons. Saturno	-	-	-	41.781	-	41.781
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	342	-	342
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	2.544	-	2.544
San Giorgio Volla	-	-	-	1.422	-	1.422
San Giorgio Volla Due	-	-	-	748	-	748
<b>Altre gruppo</b>						
Finmeccanica Group Service	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	-	1.785	23	1.808
Finmeccanica Finance	-	-	140.422	-	-	140.422
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	230	239	469
Ansaldo Argentina S.A.	-	-	-	37	-	37
Selex Communications S.p.A.	-	-	-	2	-	2
Selex Sistemi Integrati Ltd	-	-	-	-	-	-
Selex Sistemi Integrati Spa	-	-	-	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	-	-	3	3
Fata S.p.A.	-	-	-	-	4	4
Electron Italia	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	1	-	1
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	455	-	455
<b>Totale</b>	-	-	<b>140.705</b>	<b>56.686</b>	<b>2.352</b>	<b>199.743</b>

**DEBITI AL 31.12.2007**

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<i>(€migliaia)</i>						
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	84	135	<b>219</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	488	3	<b>491</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	799	-	<b>799</b>
<b>Collegate</b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Metro 5 spa	-	-	-	76	4.612	<b>4.688</b>
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	2.569	-	<b>2.569</b>
<b>Consorzi</b>						
Saturno	-	-	-	482	-	<b>482</b>
Ascosa quattro	-	-	-	77	8	<b>85</b>
Team	-	-	-	32	5	<b>37</b>
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	161	11	<b>172</b>
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	203	8	<b>211</b>
SanGiorgio Volla	-	-	-	201	8	<b>209</b>
Cesit	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Filobus Vesuvio	-	-	-	-	1	<b>1</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Finmeccanica Group service	-	-	-	86	-	<b>86</b>
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	120	-	<b>120</b>
Ansaldo Breda	-	-	-	4.667	-	<b>4.667</b>
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	14	<b>14</b>
Elsag Datamat	-	-	-	3.436	-	<b>3.436</b>
Selex Communications	-	-	-	5.476	-	<b>5.476</b>
Selex Sistemi Integrati S.p.A.	-	-	-	80	-	<b>80</b>
Ansaldo Ricerche Spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fata Logistic	-	-	-	401	-	<b>401</b>
Electron Italia	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Prodotti elettronici	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	290	-	<b>290</b>
Sogepa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Altre	-	-	-	56	-	<b>56</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.785</b>	<b>4.805</b>	<b>24.590</b>

**CREDITI AL 31.12.2006**

	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>Altri crediti non correnti</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Altri crediti correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>(€migliaia)</i>						
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	132.128	130	79	<b>132.337</b>
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	161	-	<b>161</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.485	-	<b>3.485</b>
<b><u>Collegate</u></b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	411	-	<b>411</b>
Metro 5 spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	70	-	<b>70</b>
<b><u>Consorzi</u></b>						
Saturno	-	-	-	34.783	-	<b>34.783</b>
Ascosa quattro	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.460	-	<b>1.460</b>
Cons. Ferrov. SanGiorgio Volla	-	-	-	1.421	-	<b>1.421</b>
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
Finmeccanica Group service	-	-	-	52	-	<b>52</b>
Ansaldo Breda	-	-	-	2.573	-	<b>2.573</b>
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Elsag Datamat	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Ansaldo Argentina S.A.	-	-	-	37	-	<b>37</b>
Selex Sistemi Integrati Ltd	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Selex Sistemi IntegratiSpa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fata Logistic	-	-	-	40	-	<b>40</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132.128</b>	<b>44.623</b>	<b>79</b>	<b>176.830</b>



**DEBITI AL 31.12.2006**

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<i>(€migliaia)</i>						
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	521	230	<b>751</b>
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	521	3	<b>524</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.134	-	<b>5.134</b>
<b><u>Collegate</u></b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Metro 5 spa	-	-	-	43	4.613	<b>4.656</b>
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	4.204	-	<b>4.204</b>
<b><u>Consorzi</u></b>						
Saturno	-	-	-	394	-	<b>394</b>
Ascosa quattro	-	-	-	6	-	<b>6</b>
Team	-	-	-	-	-	<b>-</b>
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	29	10	<b>39</b>
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	100	8	<b>108</b>
SanGiorgio Volla	-	-	-	122	8	<b>130</b>
Cesit	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Cris	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
Finmeccanica Group service	-	-	-	9	-	<b>9</b>
Ansaldo Breda	-	-	-	5.534	-	<b>5.534</b>
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	21	<b>21</b>
Hr Gest Spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Elsag Datamat	-	-	-	1.917	-	<b>1.917</b>
Selex Communications	-	-	-	3.748	-	<b>3.748</b>
Ansaldo Ricerche Spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fata Logistic	-	-	-	426	-	<b>426</b>
Electron Italia	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Prodotti elettronici	-	-	-	40	-	<b>40</b>
Sogepa	-	-	-	4	-	<b>4</b>
Altre	-	-	-	-	36	<b>36</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.753</b>	<b>4.929</b>	<b>27.682</b>

### 2.4.3 Crediti ed altre attività non correnti

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Finanziamenti a terzi	-	-
Depositi cauzionali	1.385	1.521
Crediti Irpef su TFR	724	708
Altri	13.044	13.265
<b>Crediti non correnti</b>	<b><u>15.153</u></b>	<b><u>15.494</u></b>
Risconti attivi finanziari – quota non corrente	583	661
Altri risconti attivi – Finmeccanica	27.472	28.979
Altre attività non correnti	-	-
<b>Altre attività non correnti</b>	<b><u>28.055</u></b>	<b><u>29.640</u></b>

I crediti non correnti al 31 dicembre 2007 ammontano ad Euromigliaia 15.153, sono relativi per Euromigliaia 7.897 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente la controllata americana Union Switch & Signal per il credito relativo al "Pittsburgh facilities lease" (Euromigliaia 6.120) e per Euromigliaia 7.256 l'Unità Sistemi e sono principalmente relativi all'anticipazione effettuata a favore della "Metropolitana di Salonicco" assegnataria del contratto relativo (Euromigliaia 6.766).

Si registra una diminuzione di Euromigliaia 341 da attribuirsi principalmente all'Unità Sistemi, per perfezionamento dell'acquisto con la Regione Campania dell'immobile sito in Napoli – Salita della Grotta utilizzato dall'Unità per esigenze logistiche e tecniche connesse alla realizzazione della Linea 6 di Napoli per il quale in data 28 dicembre 2006 a seguito del compromesso stipulato si era corrisposto un ammontare quale deposito.

Le altre attività ammontano ad Euromigliaia 28.055 e riguardano sostanzialmente la quota non corrente dei costi pluriennali relativi al diritto d'uso del marchio "Ansaldo" per una durata di 20 anni.

In particolare, in data 27 dicembre 2005, la Ansaldo STS S.p.A. ha stipulato un contratto di licenza d'uso con Finmeccanica finalizzato a consentirle l'uso del marchio "Ansaldo" con il quale la società opera sul mercato. Tale contratto attribuisce dietro il pagamento anticipato di un corrispettivo di Euromigliaia 32.213, l'uso esclusivo di tale marchio per i prossimi 20 anni nei settori di business di interesse del Gruppo.

#### 2.4.4 Rimanenze

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	42.426	28.258
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.383	22.117
Prodotti finiti e merci	9.195	6.619
Acconti a fornitori	27.301	39.546
<b>Totale</b>	<b><u>98.305</u></b>	<b><u>96.540</u></b>

Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione pari a Euromigliaia 5.815 (Euromigliaia 5.346 al 31 Dicembre 2006).

#### 2.4.5 Lavori in corso e acconti da committenti

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Anticipi da committenti	(19.713)	(11.515)
Fatture di rata	(551.995)	(854.622)
Lavori in corso (lordi)	723.603	944.429
<b>Lavori in corso (netti)</b>	<b><u>151.895</u></b>	<b><u>78.292</u></b>
Anticipi da committenti	82.275	84.056
Fatture di rata	3.585.304	3.136.405
Lavori in corso	(3.160.777)	(2.745.337)
<b>Acconti da committenti (netti)</b>	<b><u>506.802</u></b>	<b><u>475.124</u></b>

I lavori in corso vengono iscritti tra le attività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo dei lavori in corso risulta superiore agli acconti dai clienti, o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso. Qualora gli acconti risultino non incassati alla data di bilancio, il valore corrispondente è iscritto tra i crediti verso clienti.

## 2.4.6 Crediti commerciali e finanziari

<i>(€migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>		<i>31.12.2006</i>	
	<u>Commerciali</u>	<u>Finanziari</u>	<u>Commerciali</u>	<u>Finanziari</u>
Crediti verso clienti	269.851	-	266.522	-
<b>Crediti verso clienti Terzi</b>	<b><u>269.851</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>266.522</u></b>	<b><u>-</u></b>
Crediti verso parti correlate	56.686	140.705	44.623	132.128
<b>Totale</b>	<b><u>326.537</u></b>	<b><u>140.705</u></b>	<b><u>311.145</u></b>	<b><u>132.128</u></b>

I crediti commerciali verso Terzi ammontano a Euromigliaia 269.851 al 31 dicembre 2007 e aumentano di Euromigliaia 3.329 rispetto al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 266.522).

L'Unità Segnalamento registra un incremento di Euromigliaia 14.259, da attribuirsi principalmente alla controllata indiana per effetto di ritardi negli incassi delle commesse di KfW (Ghaziabad – Kanpur) e ETCS (Southern and Northern Railways).

L'Unità Sistemi, invece registra un decremento di Euromigliaia 10.930 per effetto di incassi pervenuti alla fine dell'anno dal Cliente "Comune di Napoli" per i progetti per i quali la società è concessionaria.

I crediti commerciali da parti correlate registrano un incremento di Euromigliaia 12.063 per effetto di crediti nei confronti della collegata Metro 5 S.p.A. in relazione all'avvio dei lavori (parzialmente incassati nel mese di gennaio 2008), e incremento dei crediti nei confronti del consorzio Saturno.

In riferimento alla comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 aprile 1997, si segnala che il Gruppo durante l'esercizio 2007 non ha fatto ricorso alla cessione di crediti pro-solvendo e pro-soluto.

## 2.4.7 Crediti e debiti tributari

<i>(€migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>		<i>31.12.2006</i>	
	<u>Attività</u>	<u>Passività</u>	<u>Attività</u>	<u>Passività</u>
Per imposte dirette	4.155	7.827	1.913	14.090
Altri verso l'Erario	6.680	9.342	5.785	9.024
<b>Totale</b>	<b><u>10.835</u></b>	<b><u>17.169</u></b>	<b><u>7.698</u></b>	<b><u>23.114</u></b>

I "crediti per imposte dirette ed altre verso l'Erario" passano da Euromigliaia 7.698 del 31 dicembre 2006 a Euromigliaia 10.835 del 31 dicembre 2007 e registrano una variazione in aumento (Euromigliaia 3.137) principalmente attribuibile all'Unità Segnalamento per effetto degli acconti versati dalle controllate francese e indiana.

I debiti tributari, al netto degli acconti versati dalle società italiane, ammontano a Euromigliaia 17.169 al 31 dicembre 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 Euromigliaia 23.114, con un decremento di Euromigliaia 5.945; tale effetto è principalmente attribuibile ai benefici apportati dall'applicazione del Regime di Consolidato Fiscale Nazionale I.Re.S.

I debiti per imposta I.Re.S. ammontano a Euromigliaia 1.614, i debiti per imposta IRAP ammontano a Euromigliaia 292.

## 2.4.8 Altre attività correnti

<i>(€migliaia)</i>	<u><i>31.12.2007</i></u>	<u><i>31.12.2006</i></u>
Risconti attivi – quote correnti	7.168	10.875
Crediti per contributi di ricerca	2.981	3.284
Crediti verso dipendenti	603	963
Crediti verso istituzioni sociali	891	939
Crediti per depositi cauzionali	-	326
Altre attività	5.974	8.523
<b>Totale altre attività</b>	<b><u>17.617</u></b>	<b><u>24.910</u></b>
Altre attività vs parti correlate	2.352	79
<b>Totale</b>	<b><u>19.969</u></b>	<b><u>24.989</u></b>

Le altre attività correnti al 31 dicembre 2007 ammontano a Euromigliaia 17.617 con un decremento pari ad Euromigliaia 7.293 rispetto ai valori al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 24.910); tale variazione è da attribuirsi principalmente alla voce “Altre attività” per minori crediti verso enti locali delle controllate estere dell’Unità Segnalamento, in particolare della controllata americana per assicurazioni mediche e servizi legati allo stabile di Pittsburgh.

Le altre attività verso parti correlate si incrementano di Euromigliaia 2.273, principalmente sono relative ad un credito per un’anticipazione concessa, la cui restituzione avverrà nell’esercizio 2008, verso la società collegata, acquisita nell’esercizio 2007, Int. Metro Service S.p.A..

#### **2.4.9 Disponibilità liquide**

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Cassa	49	1
Depositi bancari	63.336	48.579
<b>Totale</b>	<b><u>63.385</u></b>	<b><u>48.580</u></b>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2007 ammontano ad Euromigliaia 63.385 e sono riferibili per Euromigliaia 39.765 all’Unità Sistemi, per Euromigliaia 23.083 all’Unità Segnalamento e per Euromigliaia 537 alla Capogruppo Ansaldo STS SpA.

Rispetto al 31 dicembre 2006 le disponibilità liquide crescono di Euromigliaia 14.805; tale variazione è da attribuirsi all’Unità Sistemi per Euromigliaia 7.085 a seguito di incassi avvenuti negli ultimi giorni del mese di dicembre che per motivi tecnici non si sono potuti trasferire sui conti correnti intrattenuti con la controllante.

Le disponibilità dell’Unità Segnalamento crescono di Euromigliaia 8.092 principalmente attribuibili alla controllata americana per effetto di incassi avvenuti negli ultimi giorni del mese di dicembre, che per motivi tecnici non si sono potuti trasferire sui conti correnti intrattenuti con la controllante.

La differenza residuale è un decremento di Euromigliaia 372 e riguarda la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

## 2.4.10 Capitale Sociale

	<b>Numero azioni</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Azioni proprie</b>	<b>Totale</b>
Azioni in circolazione	100.000.000	€50.000.000,00	-	€50.000.000,00
Oneri per aumento del capitale sociale nell'esercizio 2005	-	-	-	-€50.000,00
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>100.000.000</b>	<b>€50.000.000,00</b>	<b>-</b>	<b>€49.950.000,00</b>
Azioni sottoscritte nel periodo	-	-	-	-
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	-	-	-€282.080,00	-€282.080,00
<b>31 dicembre 2007</b>	<b>100.000.000</b>	<b>€50.000.000,00</b>	<b>-€282.080,00</b>	<b>€49.667.920,00</b>

Il capitale sociale risulta interamente versato ed è pari ad Euro 50.000.000,00 suddiviso in n° 100.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,5 cadauna.

Il capitale sociale risulta decrementato di Euromigliaia 50 per effetto degli oneri attribuibili all'avvenuto aumento di capitale dell'esercizio 2005.

L'ammontare relativo alle azioni proprie si riferisce a numero 38.785 azioni trattenute dalla Capogruppo Ansaldo STS, su indicazione degli aventi diritto, per far fronte agli obblighi fiscali in qualità di sostituto d'imposta per i dipendenti italiani beneficiari dello "Stock Grant Plan".

## 2.4.11 Debiti finanziari

<i>(€migliaia)</i>	<b>31.12.2007</b>			<b>31.12.2006</b>		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Debiti verso banche	11.491	3.697	15.188	12.900	5.433	18.333
Debiti per leasing finanziari	8	32	40	8	41	49
Altri debiti finanziari	1.102	3.239	4.341	1.076	3.001	4.077
<b>Totale</b>	<b>12.601</b>	<b>6.968</b>	<b>19.569</b>	<b>13.984</b>	<b>8.475</b>	<b>22.459</b>

La movimentazione del periodo è la seguente:

<i>(€migliaia)</i>	<b>31.12.2006</b>	<b>Accensioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Variazioni area</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31.12.2007</b>
Debiti verso banche	18.333	-	(860)	-	(2.285)	15.188
Debiti per leasing finanziari	49	-	(9)	-	-	40
Altri debiti finanziari	4.077	608	(1.166)	-	822	4.341
<b>Totale</b>	<b>22.459</b>	<b>608</b>	<b>(2.035)</b>	<b>-</b>	<b>(1.463)</b>	<b>19.569</b>

### *Debiti verso Banche*

I debiti verso banche, pari ad Euromigliaia 15.188, sono da attribuirsi per Euromigliaia 10.539 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente una esposizione di breve periodo nei confronti di HSBC della controllata indiana per effetto di ritardi negli incassi delle commesse di KfW (Ghaziabad – Kanpur) e ETCS (Southern and Northern Railways) (Euromigliaia 6.739) e della controllata francese (Euromigliaia 2.572) relativamente ai pagamenti effettuati negli ultimi giorni del mese di dicembre.

Il differenziale riguarda Ansaldo Segnalamento Ferroviario per Euromigliaia 385 e la controllata americana per Euromigliaia 843.

L'Unità Sistemi ha debiti verso banche per Euromigliaia 4.611 (Euromigliaia 914 parte corrente, Euromigliaia 3.697 parte non corrente) e si riferiscono al finanziamento agevolato acquisito ex L. 346/88 a fronte delle attività di ricerca, sul progetto STREAM, svolte negli esercizi precedenti. Nel corso dell'esercizio sono state rimborsate due rate. L'ultima rata semestrale scadrà nel luglio 2012. Il tasso di interesse effettivo è del 1,8% effettivo annuo.

### *Debiti per leasing finanziari*

Tali debiti sono relativi alle attività materiali detenute dal gruppo nell'ambito di contratti qualificabili come leasing finanziari. L'ammontare al 31 dicembre 2007 è di Euromigliaia 40 rispetto a Euromigliaia 49 al 31 dicembre 2006 da attribuire all'Unità Segnalamento per il leasing finanziario relativo ad autoveicoli della società australiana Ansaldo STS Australia.



### Debiti verso altri finanziatori

I debiti finanziari ammontano ad Euromigliaia 4.341 e aumentano di Euromigliaia 264 rispetto al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 4.077) per effetto di accensioni per Euromigliaia 608 e rimborsi per Euromigliaia 1.166 da attribuirsi alla Controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario per i finanziamenti agevolati San Paolo Imi per i progetti “Scaut e Time Qual” e Mediocredito Centrale per il I° Bando PIA (Programma Integrato di Agevolazioni) – Marte e per Euromigliaia 822 riclassifica da Debiti verso banche dell’Unità Sistemi della quota di competenza di un finanziamento agevolato sul progetto di ricerca SITI (Sicurezza in Tunnel Intelligente) presentato dal Consorzio TRAIN ed al quale la società partecipa. Il primo rimborso è dovuto nel giugno 2008. L’ultima rata semestrale scadrà nel giugno 2013.

#### 2.4.12 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

(€migliaia)	Penali	Garanzie prodotti	Vertenze personali	F.do imposte	F.do rischi ed oneri contrattuali	Vertenze con Terzi	Altri	Totale
<b>Situazione al 31 dicembre 2006</b>	<b>75</b>	<b>19.490</b>	<b>505</b>	<b>1.240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>22.310</b>
Riclassifiche	-	(7.373)	-	(12)	5.686	1.257	442	-
Accantonamenti	12	2.893	72	601	3.773	-	726	8.077
Assorbimenti	-	(1.357)	(101)	(82)	(1.271)	(223)	-	(3.034)
Utilizzo	-	(31)	(82)	(230)	(293)	(140)	(20)	(796)
Altri movimenti	-	(338)	-	-	(2)	(1)	(1)	(342)
<b>Situazione al 31 dicembre 2007</b>	<b>87</b>	<b>13.284</b>	<b>394</b>	<b>1.517</b>	<b>7.893</b>	<b>893</b>	<b>2.147</b>	<b>26.215</b>
<i>Corrente</i>	75	19.490	505	1.240	-	-	1.000	22.310
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situazione al 31 dicembre 2006</b>	<b>75</b>	<b>19.490</b>	<b>505</b>	<b>1.240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>22.310</b>
<i>Corrente</i>	87	13.284	394	1.517	7.893	893	2.147	26.215
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situazione al 31 dicembre 2007</b>	<b>87</b>	<b>13.284</b>	<b>394</b>	<b>1.517</b>	<b>7.893</b>	<b>893</b>	<b>2.147</b>	<b>26.215</b>

I fondi rischi passano da Euromigliaia 22.310 al 31 dicembre 2006 a Euromigliaia 26.215 al 31 dicembre 2007 con un aumento di Euromigliaia 3.905.

- Incremento per Euromigliaia 3.938 dell'Unità Segnalamento per effetto di accantonamenti di periodo per Euromigliaia 8.015, utilizzi e assorbimenti per Euromigliaia 4.022, e altre per Euromigliaia 55.
- Decremento netto per Euromigliaia 33 relativo all'Unità Sistemi, valore generatosi da utilizzi di periodo per Euromigliaia 97, principalmente attribuibili al Fondo Vertenze del Personale a seguito della risoluzione di alcune vertenze e accantonamenti per Euromigliaia 64 principalmente per valutazione di un potenziale rischio VAT collegata a fornitori irlandesi di dubbio realizzo.

Relativamente agli accantonamenti per rischi è opportuno sottolineare che l'attività delle società del Gruppo Ansaldo STS si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica.

Si ritiene che, allo stato delle attuali conoscenze, le situazioni problematiche passive, non oggetto di accantonamento specifico, possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativo impatto sul risultato.

Ovviamente, in applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le eventuali passività per rischi probabili e quantificabili.

Per quanto concerne il contenzioso si evidenzia quanto segue:

- non esiste alcun contenzioso che coinvolga direttamente Ansaldo STS S.p.A.;
- per quanto concerne le società controllate, non esistono contenziosi di dimensioni e rischiosità tali da richiedere una specifica evidenziazione ulteriore rispetto a quanto già rappresentato in sede di Prospetto Informativo;
- per quei contenziosi passivi in relazione ai quali si ritiene che, ad una prudente valutazione, esistano probabilità di esito negativo, le competenti società hanno accantonato fondi adeguati a fronteggiare tale evenienza.

## **Consorzio Iricav Due /TAV- Treno Alta Velocità S.p.A.**

Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari è parte del Consorzio IRICAV DUE (con una quota pari al 15%) il quale è General Contractor nell'ambito dei lavori per la realizzazione dell'alta velocità nella tratta Verona-Padova.

Il Consiglio dei Ministri del Governo Italiano nella seduta del 31 gennaio 2007 ha approvato un decreto legge (convertito nella legge n. 40/2007) che, tra l'altro, stabilisce la revoca delle Concessioni rilasciate alla T.A.V. dall'Ente Ferrovie dello Stato limitatamente alle tratte Milano-Verona, Verona-Padova e Milano-Genova con estensione degli effetti delle revoche a tutti i rapporti convenzionali con i General Contractors stipulati il 15.10.1991 e 16.03.1992.

Lo stesso decreto stabilisce che, in esito alla estinzione del rapporto negoziale, spetterà agli interessati (General Contractors) l'indennizzo parametrato al solo danno emergente.

Il Consorzio ha avviato in data 26.01.2007 un procedimento arbitrale per ottenere l'accertamento dell'inadempimento di TAV alle obbligazioni assunte da quest'ultima con la Convenzione del 15 ottobre 1991. In particolare si lamenta il mancato compimento di atti di cooperazione tra cui lo sviluppo del progetto preliminare e l'acquisizione delle risorse finanziarie. Il Collegio Arbitrale, composto da tre membri si è costituito in Roma in data 16.5.2007.

All'atto della costituzione è stato assegnato al Collegio il termine base di 16 mesi per la pronuncia del lodo salvo proroghe. Fallito il tentativo di conciliazione, in data 14.11.2007 il Collegio Arbitrale ha assegnato alle Parti termini per memorie fissando l'udienza per la trattazione della causa in data 01.04.2008.

In conseguenza della revoca della Concessione, il Consorzio ha altresì notificato in data 6 aprile 2007 al Ministero dei Trasporti, alla RFI S.p.A., alla T.A.V. S.p.A. e alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ricorso al TAR del Lazio al fine di ottenere: a) in via principale l'annullamento – previa sospensione – dei provvedimenti del Ministero dei Trasporti e di RFI S.p.A; b) in via subordinata l'annullamento - previa sottoposizione di domanda di pronuncia pregiudiziale alla Corte di Giustizia della Comunità Europea - dei provvedimenti impugnati e/o delle revoche comunque disposte e/o effettuate ai sensi dell'art. 13, comma 8 quinquiesdecies e seguenti della legge 40/2007 e di tutti gli ulteriori atti conseguenti; c) in via ulteriormente subordinata e previa sottoposizione alla Corte Costituzionale la dichiarazione di illegittimità costituzionale dei provvedimenti

adottati nonché d) in ogni caso, la condanna dello Stato italiano, del Ministero dei Trasporti e di RFI S.p.A. al risarcimento del danno.

Il TAR Lazio con ordinanza del 12/07/2007 ha sospeso l'efficacia dei provvedimenti con cui RFI S.p.A. ha revocato la concessione a TAV S.p.A. e con cui la stessa TAV S.p.A. ha disposto la risoluzione dei contratti con i tre General Contractors. Il TAR ha, inoltre, rinviato la questione alla Corte di Giustizia Europea per verificare, come chiesto dalle imprese ricorrenti, la presunta incompatibilità della revoca delle concessioni con le norme europee.

La sopra citata ordinanza del TAR Lazio è stata impugnata da un lato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri e dal Ministero dei Trasporti e dall'altro da TAV SpA e RFI SpA.

Il Consiglio di Stato con ordinanza del 10/10/2007, ha: (i) confermato la legittimità della remissione alla Corte di Giustizia della Comunità Europea della valutazione della compatibilità dell'art. 13 della legge 21 aprile 2007 n. 40 rispetto alle previsioni di cui agli artt. 43, 46 e 59 del Trattato UE, il giudizio di merito dinanzi al TAR Lazio è, pertanto, ad oggi sospeso; (ii) riformato l'ordinanza del TAR Lazio, respingendo l'istanza cautelare di sospensione dell'efficacia dei provvedimenti di revoca della Convenzione del 15 ottobre 1991.

Inoltre nel mese di aprile 2007 TAV S.p.A. ha formalizzato al Consorzio la richiesta di restituzione dell'anticipazione erogata nonché dei relativi interessi maturati sino alla data del saldo (pari ad Euro 7.165.840) e la consegna di tutti i documenti progettuali presentati durante il periodo di convenzione.

L'effetto della eventuale restituzione degli anticipi di cui sopra sarebbe solo finanziario e non economico, essendo stati registrati dalla società come debito verso il cliente.

### 2.4.13 TFR e altre obbligazioni verso il personale

L'importo e la movimentazione del fondo TFR e dei piani a benefici definiti è di seguito dettagliata:

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Fondo TFR	22.463	24.927
Piani pensionistici a benefici definiti	8.010	8.973
Altri fondi per il personale	841	-
<b>Totale</b>	<b><u>31.314</u></b>	<b><u>33.900</u></b>

Il fondo TFR è tipico dell'esperienza italiana e prevede il pagamento di quanto maturato dal dipendente sino alla data di uscita dall'azienda, determinato in base all'art. 2120 Codice Civile. La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare, hanno significativamente modificato il funzionamento di tale istituto, prevedendo, in caso di aziende con più di 50 dipendenti, il trasferimento del TFR maturato successivamente alla data della Riforma, alla previdenza complementare o al fondo di Tesoreria gestito dall'INPS. Tale modifica normativa ha comportato la rilevazione di una riduzione ("*curtailment*") della voce relativa ai piani pensionistici a benefici definiti secondo quanto previsto nel par. 109 dello IAS 19, come più avanti illustrato.

In concomitanza con la rilevazione di tale effetto il Gruppo ha ritenuto di modificare il criterio di rilevazione degli utili/perdite attuariali del TFR e degli altri benefici a piani definiti, come spiegato più diffusamente al paragrafo 2.5 "Adozione dell'*equity method*", abbandonando il metodo del corridoio in base al quale tali perdite/utali attuariali, secondo specifiche regole e in più anni, sono rilevate a conto economico, per adottare l'*equity method*, in base al quale tali componenti attuariali sono rilevate direttamente e per intero a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito. Il cambiamento del principio contabile adottato ha comportato la riesposizione dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 31.12.2006, la cui riconciliazione

con i prospetti del bilancio dell'esercizio precedente è presentata nel sopraccitato paragrafo. La rideterminazione del saldo iniziale del TFR e degli altri piani a benefici definiti ha originato un incremento dello stesso per Euromigliaia 3.288 (Euromigliaia 2.706 il TFR) con la corrispondente rilevazione di una voce negativa di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito (paragrafo 8.13). In tal modo il TFR e gli altri piani a benefici definiti al 31.12.2006 sono allineati al valore risultante dal calcolo attuariale, quindi comprensivo della perdita attuariale. Per l'esercizio 2007, la variazione attuariale dell'anno, positiva per Euromigliaia 1.743 (Euromigliaia 751 il TFR), è stata anch'essa rilevata a riduzione del TFR e degli altri piani a benefici definiti con contropartita una riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale (paragrafo 8.13).

Quanto al già ricordato effetto della riduzione (*curtailment*) del TFR a seguito della sopraccitata modifica normativa, il TFR maturato a partire dal 1 gennaio 2007 non è più considerato come un piano a benefici definiti, ma diviene un piano a contribuzione definita, senza quindi più obbligazioni in capo all'impresa a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata ad erogare il beneficio ai dipendenti non disponga di attività sufficienti per adempiere alla propria obbligazione. Si è reso pertanto necessario ricalcolare il fondo TFR al 31.12.2006, che fino a tale data rimane un piano a benefici definiti, escludendo dalle ipotesi attuariali i futuri incrementi salariali, poiché i medesimi non influenzano più l'obbligazione. L'adeguamento del TFR al 31.12.2006 al nuovo valore è avvenuto, secondo quanto previsto dallo IAS 19 in caso di riduzione (*curtailment*) di un piano a benefici definiti (par. 109), con contropartita a conto economico, quindi rilevando un minor costo del lavoro per l'importo sopraccitato. L'effetto di riduzione (*curtailment*) del TFR, unitamente all'adozione dell'*equity method*, ha comportato per il solo TFR la riclassifica della riserva negativa di utili a nuovo di Euromigliaia 2.706 di cui si detto sopra, alla voce utili (perdite) a nuovo, al netto del relativo effetto fiscale differito, come più in dettaglio spiegato al paragrafo 8.13 e come chiarito anche dall'OIC nell'appendice del 26.09.07 alla Guida operativa n. 1 per la transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

A seguito del venire meno nel calcolo attuariale del TFR al 31.12.2006 dell'ipotesi attuariale dell'incremento salariale, non viene più conteggiato il *service cost*, se non, per il 2007, con riferimento ai dipendenti che hanno optato entro il 30.06.2007 per

l'adesione alla previdenza complementare: in questo caso, infatti, poiché detta opzione ha effetto dalla data in cui essa è esercitata, si è reso necessario conteggiare il *service cost* fino a detta data.

In occasione della rivisitazione del trattamento complessivo dei piani a benefici definiti, è stato anche modificato il criterio di esposizione dell'interest cost, che, con effetto dall'1.1.2006, non è più esposto all'interno del costo del personale, ma negli oneri finanziari, come spiegato anche al paragrafo 2.5, nel quale è presentato l'effetto della riesposizione del prospetto di conto economico al 31.12.2006.

#### 2.4.14 Altre passività correnti e non correnti

(€migliaia)	31.12.2007		31.12.2006	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	25.915	3.979	25.301	3.422
Risconti passivi	1.689	-	-	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	13.476	-	11.555	-
Debiti diversi verso altri Terzi	23.878	5.248	26.089	3.488
<b>Altre passività verso Terzi</b>	<b>64.958</b>	<b>9.227</b>	<b>62.945</b>	<b>6.910</b>
Altre passività verso parti correlate	4.805	-	4.929	-
<b>Totale</b>	<b>69.763</b>	<b>9.227</b>	<b>67.874</b>	<b>6.910</b>

Le altre passività correnti e non correnti verso Terzi ammontano a Euromigliaia 74.185 e si incrementano di Euromigliaia 4.330 (Euromigliaia 69.855 al 31 dicembre 2006). Tale incremento è da attribuirsi principalmente all'Unità Segnalamento per effetto dei maggiori risconti passivi registrati nel periodo pari ad Euromigliaia 1.689. I debiti verso dipendenti per le spettanze maturate nell'esercizio si incrementano di Euromigliaia 1.171 con conseguente incremento dei debiti verso istituzioni sociali e previdenziali per Euromigliaia 1.921; il differenziale è un decremento nei debiti diversi per Euromigliaia 451 ed è da attribuirsi all'Unità Segnalamento principalmente per minori debiti per contributi sui contratti di ricerca.

## 2.4.15 Debiti commerciali

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Debiti verso fornitori	174.725	143.536
<b>Debiti verso fornitori Terzi</b>	<b><u>174.725</u></b>	<b><u>143.536</u></b>
Debiti verso parti correlate	19.785	22.753
<b>Totale</b>	<b><u>194.510</u></b>	<b><u>166.289</u></b>

I debiti commerciali da terzi aumentano di Euromigliaia 31.189, tale variazione è da attribuirsi principalmente all'Unità Segnalamento e particolarmente alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. per effetto delle contabilizzazioni degli ultimi mesi dell'esercizio.

I debiti commerciali da parti correlate registrano una diminuzione per Euromigliaia 2.968 da attribuirsi ai minori debiti nei confronti di Pegaso S.c.r.l., Ansaldo Breda e Selex Communications.

## 2.4.16 Derivati

La tabella seguente dettaglia la composizione delle poste patrimoniali relativa agli strumenti derivati.

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>		<u>31.12.2006</u>	
	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Strumenti forward e cross currency swap su cambi	211	9.982	282	1.540
<b>Totale</b>	<b><u>211</u></b>	<b><u>9.982</u></b>	<b><u>282</u></b>	<b><u>1.540</u></b>



## *Derivati*

In generale il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni di fair value di attività o passività riconosciute in bilancio o derivanti da impegni contrattualmente definiti (fair value hedge) o di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente ad operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (cash flow hedge).

L'efficacia delle operazioni di copertura è documentata sia all'inizio della operazione che periodicamente (almeno ad ogni data di pubblicazione del bilancio o delle situazioni infrannuali) ed è misurata comparando le variazioni di fair value dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto (dollar offset ratio) o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

### *Fair Value Hedge*

Le variazioni di valore dei derivati designati come fair value hedge e che si qualificano come tali sono rilevate a conto economico, similmente a quanto fatto con riferimento alle variazioni di fair value delle attività o passività coperte attribuibili al rischio neutralizzato attraverso l'operazione di copertura.

### *Cash Flow Hedge*

Le variazioni di fair value dei derivati designati come cash flow hedge e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da cash flow hedge"), che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di fair value riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata al conto economico di periodo. Qualora lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura dal rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa o il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della "riserva da cash flow hedge" ad essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico.

### *Determinazione del fair value*

Il gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 non detiene strumenti derivati quotati. Il fair value degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il fair value dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate; il fair value degli swap è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri attualizzando i parametri di mercato.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 dicembre 2007 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>(€migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Euro	102.683	105.082
Dollaro Americano	69.653	22.936
GBP	7.109	4.722
Corone Svedesi	41.510	33.419
Dollaro Canadese	23.016	22.374
Dollaro Australiano	35.262	19.998

Il Gruppo, sebbene esposto al rischio legato all'andamento dei tassi di interesse, non ricorre a politiche di copertura del rischio connesso alla variabilità dei tassi.

## **2.5 Effetti delle modifiche nei principi contabili adottati**

### **2.5.1 Adozione dell'equity method nella rilevazione dei piani a benefici definiti**

Sino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, il Gruppo ha riconosciuto utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti secondo il metodo del corridoio. A partire dal 1° gennaio 2006, la versione aggiornata dallo IAS 19 consente la rilevazione di tali componenti attuariali direttamente e per intero a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito (cd. "equity option"). Per effetto di tale trattamento, gli utili e le perdite attuariali non sono più riflesse a conto economico negli esercizi successivi. Tale metodologia appare maggiormente rispondente all'esigenza di iscrivere in bilancio il valore reale della passività rispetto al metodo del corridoio, preservando nel contempo il conto economico dal riconoscimento delle variazioni delle componenti attuariali, altamente volatili.

Pertanto il Gruppo ha adottato l'"equity option" a partire dal presente bilancio: i periodi comparativi presentati sono stati, in applicazione del metodo retrospettivo, la cui applicazione è richiesta dallo IAS 8, rivisitati per tenere conto degli effetti del nuovo principio. Inoltre, l'applicazione del nuovo principio ha comportato la necessità di includere il prospetto "Statements Of Recognised Income and Expenses" (SORIE) tra i prospetti contabili. Infine, in occasione della rivisitazione del trattamento complessivo dei piani a benefici definiti, la Società ha modificato i criteri di classificazione delle singole componenti di costo all'interno del conto economico, includendo quelle relative all'approssimarsi della data di estinzione della passività tra gli oneri finanziari e non più all'interno del costo per il personale.

Gli effetti di tale cambiamento si hanno sia sul Conto Economico che sulla situazione Patrimoniale. Le situazioni comparative presentate relative ai dati proforma sono le seguenti:

## 2.5.2 Riclassificazione di valori di conto economico da Terzi a parti correlate

Si segnala che il conto economico dell'esercizio 2006 è stato riclassificato:

- nella voce dei ricavi per evidenziare in modo corretto la variazione dei lavori in corso da parti correlate (Euromigliaia 93.834);
- nei costi per servizi relativamente al valore di competenza del periodo per l'utilizzo del marchio "Ansaldo" inizialmente classificato nei costi da Terzi anziché nei costi dalla controllante Finmeccanica (Euromigliaia 1.611);

<b>Conto Economico</b>				
(€migliaia)	<u>31.12.2006</u>	<i>Effetto modifiche adozione "Equity Method" IAS 19</i>	<i>Riclassifiche parti correlate</i>	<u>31.12.2006 "Restated"</u>
Ricavi	914.610		(93.834)	820.776
Ricavi da parti correlate	8.236		93.834	102.070
Altri ricavi operativi	14.101			14.101
Altri ricavi operativi da parti correlate	939			939
Costi per acquisti	(251.135)			(251.135)
Costi per servizi	(292.162)		1.611	(290.551)
Costi (al netto dei recuperi) da parti correlate	(57.047)		(1.611)	(58.658)
Costi per il personale	(234.787)	1.073		(233.714)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.996)			(10.996)
Altri costi operativi	(12.946)			(12.946)
Altri costi operativi da parti correlate	-			-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	5.347			5.347
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	317			317
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<u><b>84.477</b></u>	<u><b>1.073</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>85.550</b></u>
Proventi finanziari	5.845			5.845
Proventi finanziari da parti correlate	4.000			4.000
Oneri finanziari	(6.148)	(1.073)	1	(7.220)
Oneri finanziari da parti correlate	(480)		(1)	(481)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	71			71
<b>Utile (Perdita) ante imposte</b>	<u><b>87.765</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>87.765</b></u>
Imposte sul reddito	(41.994)			(41.994)
<b>Utile netto</b>	<u><b>45.771</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>45.771</b></u>
<i>di cui Gruppo</i>	45.698			45.698
<i>di cui Terzi</i>	73			73
<b>Utile per azione</b>				
<i>Base e diluito</i>	0,46			0,46

## Stato Patrimoniale

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2006</u>	<i>Effetto modifiche adozione "Equity Method" IAS 19</i>	<u>31.12.2006 "Restated"</u>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	45.093		45.093
Immobilizzazioni materiali	91.770		91.770
Investimenti in partecipazioni	28.582		28.582
Crediti	15.494		15.494
Crediti non correnti verso parti correlate	-		-
Imposte differite	39.975	1.108	41.083
Altre attività	29.640		29.640
	<u>250.554</u>	<u>1.108</u>	<u>251.662</u>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	96.540		96.540
Lavori in corso su ordinazione	78.292		78.292
Crediti commerciali	266.522		266.522
Crediti correnti verso parti correlate	176.830		176.830
Crediti tributari	7.698		7.698
Crediti finanziari	-		-
Derivati	282		282
Altre attività	24.910		24.910
Disponibilità liquide	48.580		48.580
	<u>699.654</u>	<u>-</u>	<u>699.654</u>
<b>Totale Attività</b>	<b>950.208</b>	<b>1.108</b>	<b>951.316</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	49.950		49.950
Riserve	76.329	(2.180)	74.149
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	126.279	(2.180)	124.099
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	360		360
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>126.639</b>	<b>(2.180)</b>	<b>124.459</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti non correnti verso parti correlate	-		-
Debiti finanziari	8.475		8.475
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	30.612	3.288	33.900
Fondi per rischi ed oneri	-		-
Imposte differite	7.337		7.337
Altre passività	6.910		6.910
	<u>53.334</u>	<u>3.288</u>	<u>56.622</u>
<b>Passività correnti</b>			
Acconti da committenti	475.124		475.124
Debiti commerciali	143.536		143.536
Debiti correnti verso parti correlate	27.682		27.682
Debiti finanziari	13.984		13.984
Debiti tributari	23.114		23.114
Fondi per rischi ed oneri	22.310		22.310
Derivati	1.540		1.540
Altre passività	62.945		62.945
	<u>770.235</u>	<u>-</u>	<u>770.235</u>
<b>Totale Passività</b>	<b>823.569</b>	<b>3.288</b>	<b>826.857</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>950.208</b>	<b>1.108</b>	<b>951.316</b>

## **2.6 Scenario di mercato e situazione commerciale**

I dati gestionali riferiti a flussi dell'anno 2007 e 2006 ed a grandezze riferite al 31 dicembre 2006 sono da intendersi come dati pro-forma, secondo le modalità indicate nella nota 2.4.

### **Unità Segnalamento**

Nel corso dell'anno 2007 la posizione di mercato dell'Unità Segnalamento si è globalmente confermata, con volumi di produzione in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; gli ordini del 2007 sono sostanzialmente allineati a quelli dell'esercizio precedente ed ammontano ad Euromigliaia 822.328.

Di seguito si evidenziano gli eventi rilevanti dell'anno dell'Unità Segnalamento:

### **ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO S.p.A. (ASF)**

Il totale delle acquisizioni della nostra controllata italiana dell'Unità Segnalamento per l'anno 2007 ammonta a M€333,1 superiore rispetto ai M€316,3 dell'anno precedente nonostante la flessione sofferta dagli ordini ricevuti da RFI specialmente nel comparto bordo SCMT.

Da notare l'aumento degli ordini dei settori non legati alle tradizionali linee di impianto per RFI (AV, SCMT, Interlocking e SCC). Infatti l'ammontare degli ordini provenienti da questi mercati raggiunge la quota di circa il 49% sul totale. Il raggiungimento di questi volumi testimonia i primi significativi successi sulla linea di diversificazione dei clienti perseguita da qualche tempo dall'Unità Segnalamento.

Tra le acquisizioni più importanti si citano:

- gli ordini per le varianti e la revisione prezzi dei contratti AV Roma-Napoli, Milano-Bologna e Torino-Novara per un importo complessivo di M€55,4;
- gli ordini relativi agli impianti SCMT Terra per un ammontare totale di M€75,5;
- ordini per impianti ACC per complessivi M€25,2;
- gli ordini relativi al sottosistema di bordo del progetto SCMT per un importo

complessivo di M€20,5;

- gli ordini per varianti ai contratti SCC e CTC per un valore complessivo di M€7,7;
- ordini da Ferrovie Concesse per un valore complessivo di M€12;
- gli ordini di service ed upgrade su impianti esistenti per un ammontare totale di M€20,1;
- gli ordini vari di apparecchiature e ricambi per un totale di M€15,6
- ordini di apparecchiature da AnsaldoBreda per complessivi M€1,5.

Di particolare rilievo nel corso del 2007 il volume raggiunto dagli ordini sul mercato estero che hanno totalizzato un ammontare di oltre M€ 66. Questo risultato è stato possibile grazie alla notevole attività svolta in alcuni paesi quali Germania, Romania e Grecia nel corso dei due anni precedenti.

Di notevole importanza è l'ordine preso in Germania da Deutsche Bahn del valore di M€20,6 per il sistema ETCS liv. 1&2 della tratta tedesca del corridoio POS Nord; quest'ordine è relativo alla prima tratta in Germania dove è applicata (dopo l'esperienza del progetto pilota Berlino – Lipsia) la tecnologia ERTMS. Il valore di questo successo va ben al di là del volume dell'ordine in quanto rappresenta il primo passo di un percorso strategico deciso nel 2006 che ha come obiettivo finale l'entrata e la stabilizzazione di Ansaldo STS nel mercato del segnalamento e dei sistemi di trasporto in Germania.

Le altre acquisizioni sul mercato estero sono:

- l'ordine da CFR (Romania) per il segnalamento, con ERTMS liv. 1, della linea Campina-Predeal per un ammontare totale di M€4,2;
- l'ordine per n. 178 apparecchiature di bordo ERTMS livello 1 da ERGA-OSE (Grecia) per un ammontare totale di M€25;
- ordini di apparecchiature di bordo SCMT da Siemens, Stadler e Vossloh per complessivi M€7,8;

La redditività di tali nuove acquisizioni è in linea con il business corrente della società.

Nel corso dell'anno si sono inoltre avviate le seguenti iniziative commerciali, non ancora concluse, ma in fase avanzata di definizione.

Con riferimento al progetto AV/AC sono attualmente in fase di offerta varianti ai contratti delle tratte Milano-Bologna per la funzionalità delle interconnessioni con la rete esistente e Bologna-Firenze per l'adeguamento alle ultime soluzioni introdotte sulla tratta MI-BO.

È in corso la definizione con RFI e Trenitalia di una serie di accordi quadro per l'assistenza e manutenzione, durante la vita utile (tipicamente 20 anni), degli impianti. Per l'assistenza agli impianti SCC è in corso la contrattualizzazione degli accordi relativi al periodo 2008-2012; per gli impianti STB (Trenitalia) è attualmente in corso la negoziazione. Nel corso dell'anno 2008 si prevede che saranno negoziati i contratti per l'assistenza agli impianti SCMT sottosistema di terra, CTC ed AV/AC.

Al fine di dare continuità all'attività di fornitura degli impianti SCMT in corso per RFI e Trenitalia, sta continuando la promozione del sistema, sia di terra sia di bordo, presso le principali Ferrovie Regionali e le Società che forniscono servizi di trasporto su reti ferroviarie.

Lo sforzo di introduzione nel mercato della security degli impianti di trasporto ferroviario e metropolitano ha portato alla partecipazione alle prime gare per la messa in sicurezza di infrastrutture ed impianti ferroviari.

Si evidenzia infine l'accordo quadro sottoscritto con la consociata AnsaldoBreda per la fornitura da parte dello stabilimento di Tito di schede elettroniche per veicoli ferroviari.

Rilevante è, anche nel corso del 2007, l'attività commerciale in corso in Cina con il MOR (Minister of Railway) in relazione ad un'offerta per la fornitura di un sistema tecnologico di Alta Velocità ERTMS livello 2, per la linea Zheng Zou – Xian di circa 500 Km. Il progetto prevede anche un trasferimento di tecnologia (ToT) ai partner Cinesi. Allo stato attuale tale operazione "ToT" implica una partecipazione futura di Ansaldo ai progetti nei quali verrà usata la tecnologia trasferita mediante la fornitura di una parte (circa il 30%) delle apparecchiature.

Nel mese di maggio i vertici di Finmeccanica, delle Ferrovie Russe (RZD) e dell'Istituto Scientifico Nazionale Russo (VNIIS), a seguito di una intensa attività fra Ansaldo STS e il VNIIS, hanno siglato un accordo per la realizzazione di un nuovo sistema di segnalamento ferroviario realizzato da Ansaldo STS da utilizzare sulle linee e stazioni ferroviarie russe esistenti.



Questo innovativo sistema, chiamato ITARUS – ATC, è basato su quello già implementato sulla rete ad alta velocità italiana, è adattabile a tutta la rete ferroviaria russa ed è utilizzabile per ogni tipologia di traffico. I treni saranno in comunicazione continua con i centri di controllo, tramite sistemi radio, mentre la loro localizzazione sarà resa possibile da tecnologie satellitari.

La naturale conseguenza di tali accordi è lo sviluppo di significative sinergie con le Ferrovie russe; in particolare si evidenziano:

- l'offerta, attualmente in corso di preparazione, per un sistema tecnologico chiavi in mano, in cui Ansaldo STS collabora con altre aziende Finmeccanica (Selex Sistemi Integrati, Selex Communications, Elsig Datamat, Telespazio) per il progetto della linea ferroviaria in Russia tra Adler – Krasnaja Poljana e Soci (luogo delle Olimpiadi invernali del 2014) dove si propone la soluzione Itarus – ATC insieme a soluzioni innovative di Security e Telecomunicazioni.
- la qualifica del Consorzio Mecca Medina Rail Link (composto da Saudi Oger Ltd, El Seif Engineering Contracting co Ltd, Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari, AnsaldoBreda, Selex Sistemi Integrati, Ferrovie dello Stato, JSC “Russian Railways”) alla fase di tender indetta dalla Saudi Railway Organization. Il progetto DBOT (Design Built Operate and Transfer) prevede la progettazione, costruzione, messa in servizio e gestione per il periodo di concessione di un link ferroviario ad Alta Velocità che colleghi le città sacre di Mecca e Medina lungo circa 450 Km di linea elettrificata. Il valore dell'opera è stimato in 5-6 milioni di dollari (esclusi i costi di esercizio).

È proseguita anche nel 2007 l'azione di penetrazione nei mercati esteri, facendo leva sulle referenze maturate da ASF su SCMT, ERTMS liv.2 ed Interlocking. L'obiettivo strategico è quello di diversificare il numero dei clienti e dei paesi domestici per Ansaldo STS sfruttando l'attuale programma di modernizzazione delle linee interessate dai corridoi pan-europei che godono di significativi finanziamenti europei e di altri organismi internazionali.

Le azioni rilevanti si sono concentrate sulle iniziative con le amministrazioni ferroviarie della Germania, dell'Europa dell'Est della Turchia e della Grecia. Si vogliono qui ricordare alcune iniziative quali:

- la costituzione in Germania, nel primo semestre 2007, della nuova società Ansaldo

STS Deutschland che, nel quadro della strategia di penetrazione nel mercato Tedesco prima ricordata, avrà la missione di operare sul mercato locale del segnalamento e dei sistemi di trasporto. La Germania è una delle più importanti aree mondiali per il settore dei trasporti e nel paese sono previsti nove corridoi ferroviari interoperabili per un totale di circa 3.000 chilometri da equipaggiare nei prossimi anni con le tecnologie legate all'Alta Velocità (Interlocking e ERTMS). Attualmente i principali concorrenti sul mercato tedesco sono Siemens e Thales; l'ingresso di un nuovo player internazionale dalle forti credenziali tecnologiche e finanziarie quale è Ansaldo STS consentirà di elevare il livello della competizione, con l'offerta di soluzioni alternative che dovrebbero risultare di grande interesse per il cliente Deutsche Bahn. Nel corso del 2007, inoltre:

- è stata presentata un'offerta a DB per la fornitura di Bordi ERTMS liv.2 che è attualmente in fase di valutazione da parte del cliente;
- è stata conseguita la prequalifica per la partecipazione a gare di Interlocking per le ferrovie regionali che avranno luogo nel corso del 2008;
- in Europa dell'est sono stati aperti:
  - una Branch in Romania per potere dare supporto al contratto attualmente in corso ed alle nuove offerte previste, ed
  - uffici in Ungheria e Polonia a supporto delle iniziative in corso;
- in Turchia sono state presentate:
  - due offerte (con tecnologia ERTMS liv. 1), per la realizzazione di impianti ferroviari:
    - per il progetto AV Ankara Konia, della lunghezza di oltre 200 Km, attualmente in discussione con la società turca Yapèi Merkezi che si è aggiudicata il contratto e che deve scegliere il fornitore del segnalamento;
    - per il segnalamento della linea Kars Tiflis, di circa 75 Km, che è attualmente in fase di valutazione da parte del client (DLH);
  - un'offerta per la linea metropolitana Yeni Kapi – Haci Osman nella città di Istanbul, questo progetto prevede l'applicazione della soluzione CBTC. L'offerta è, attualmente in discussione con Alarko che è il main contractor dell'intera linea.

Altre iniziative significative sono in corso in Croazia, Arabia Saudita e Tunisia, dove in febbraio è stata positivamente conclusa la trattativa con le Ferrovie Tunisine per la fornitura, del valore di M€ 18,4 relativa al segnalamento della linea Banlieue Sud di Tunisi oggetto di una gara, presentata nel 2007 in consorzio con Alstom, dove, all'apertura delle buste Ansaldo e Alstom sono risultate "lowest bidder".

### **ANSALDO STS FRANCE**

I risultati dell'attività commerciale di Ansaldo STS France nel 2007 sono stati importanti, acquisendo ordini per M€ 164. Gli ordini principali sono stati acquisiti in Cina (Shi-tai) per M€ 31, Corea (apparecchiature di bordo per Rotem, varianti Linea Alta Velocità) per M€ 25, Spagna (Los Gavilanes, Figueras, CAF, Alstom) per M€ 17 e Regno Unito (ERTMS Cambrian Line) per M€ 15. Il mercato francese è rimasto stabile con una maggiore attività nel settore dei componenti che ha compensato minori iniziative nell'ambito dei sistemi.

Nel settore Mass Transit sono state presentate diverse offerte per il mercato export (Helsinki e Rotterdam Metro) i cui risultati sono attesi nel 2008; nel 2007 gli ordini sono stati modesti. Le più significative offerte in Scandinavia sono state presentate per gli equipaggiamenti ERTMS di bordo (EOS) e per gli equipaggiamenti ERTMS di linea (Ester), ma il processo decisionale è piuttosto lento in quanto le specifiche tecniche ed il finanziamento non sono ancora definiti.

E' in corso un'intensa attività di marketing in nuovi paesi come il Nord Africa (Algeria, Marocco e Tunisia) e la Danimarca. Numerose offerte sono state presentate ed altre seguiranno nel corso del 2008.

### **UNION SWITCH & SIGNAL INC.**

Nel 2007 Union Switch & Signal ha acquisito ordini per M\$ 241,1, con una diminuzione del 8,6% rispetto all'anno precedente.

La quota principale degli ordini acquisiti è costituita da:

- gli ordini inter-company di segnalamento driverless ATC per i progetti Europei;
- lo sviluppo del business in Cina;
- la componentistica nel mercato USA per gli equipaggiamenti di terra.

Il mercato Nord Americano del Mass Transit resta ancora povero ed è la principale ragione della diminuzione degli ordini nel 2007. Nel 2007 sono state presentate solo 3 offerte di importi significativi, ma US&S non ha avuto successo per carenza di competitività.

Le attività volte all'espansione della presenza geografica di US&S in Cina, Brasile e Korea hanno dato prova di efficacia e saranno continuate.

Si riscontrano vari indicatori che evidenziano buone prospettive di sviluppo in aree geografiche strategiche:

- Nord America: si registra la necessità di aumentare la capacità e la velocità delle linee. Sono previsti investimenti in nuove infrastrutture ferroviarie, raddoppi e triplicamenti di linee esistenti (es. Sunset Line) e realizzazione di nuovi impianti di segnalamento al fine di ridurre il trasporto su gomma e limitare la congestione stradale.
- Il settore ferroviario registrerà una continua crescita del settore della componentistica, quale casse di manovra e MicroLoc, dispositivi basati su radio per la manutenzione predittiva e la diagnostica da remoto, sistemi Positive Train Control e piattaforme di pianificazione del traffico.
- Cina: rappresenta il 50% del mercato mondiale delle nuove infrastrutture Mass Transit e gli investimenti continueranno a crescere. Il mercato si sta orientando verso sistemi driverless CBTC.

La partnership con Insignia ha dato prova di successo con l'assegnazione del progetto del CBTC della linea 1 di Shenyang e le offerte per altri 5 progetti che dovrebbero tradursi in ordini durante il 2008:

- Chengdu Line 1 - M\$ 12.0
- Shenzhen Line 2 - M\$ 13.6
- Shenzhen Line 3 - M\$ 12.1
- Shenyang Line 2 - M\$ 9.2
- Tianjin Line 2 - M\$ 9.7

- **Brasile:** il recente sviluppo economico e l'aumento delle esportazioni hanno portato ad un incremento della domanda di mobilità, con conseguente necessità di migliorare il Mass Transit in particolare a San Paolo e Rio de Janeiro. Sono stati attuati piani di investimento supportati dalla Banca Mondiale per la metro di San Paolo e le linee pendolari locali.

A fronte di un'offerta presentata in raggruppamento con un'impresa brasiliana per le linee pendolari A, C e F è attesa l'assegnazione del contratto nel primo semestre del 2008. Inoltre sono previste gare per il revamping della linea 2 di Metro Rio e delle linee pendolari B, D e E.

## **ANSALDO STS ASIA PACIFIC REGION**

Il valore totale dell'acquisito 2007 di ASTS Asia Pacific è stato di MAU\$ 229,18, del 3,2% inferiore rispetto al 2006.

La maggior parte degli ordini di ASTS Australia provengono dalle aree geografiche del Far East.

In questa zona il mercato più importante resta l'Australia, paese dall'economia forte e politicamente stabile, in cui si evidenzia una richiesta di incremento nella capacità ed affidabilità dei trasporti delle merci in considerazione della forte domanda dall'estero di materie prime australiane.

I più importanti ordini acquisiti nel corso del 2007 sono quelli assegnati da Rio Tinto in relazione a più progetti, per un valore complessivo di oltre MAU\$ 52 e dalla Fortescue Metals Group per il progetto denominato "Signalling and Communications design and Supply of Long Lead Items" per oltre MAU\$ 16.

Malaysia e Thailandia si presentano nel settore dei trasporti, sia merci che passeggeri, come mercati in forte sviluppo. In particolare, in Malaysia la nostra società locale è interessata al progetto relativo alla nuova linea LRT prevista a Kuala Lumpur ed alla nuova monorotaia prevista a Penang. Nel corso del 2007 è stato acquisito un importante contratto per la stazione di Batu Gajah, del valore di circa MAU\$ 10.

L'India resta per ASTS uno dei mercati più interessanti, tradizionalmente molto attento allo sviluppo del trasporto ferroviario, sia merci che passeggeri, nell'ambito di un sistema economico globalmente in forte crescita. Nel settore del trasporto merci si registra una forte spinta politica per efficienti servizi logistici ed una notevole attenzione a livello nazionale per migliorare la capacità ed affidabilità 'customer oriented'. Ansaldo STS India, Mitsui e Kyosan stanno elaborando una strategia congiunta per sviluppare opportunità in quest'area che ci si aspetta offrirà numerosi nuovi progetti.

### **Unità Sistemi**

I rilevanti eventi dell'anno evidenziano la validità delle strategie societarie e di gruppo e confermano la posizione di leadership in Italia nei sistemi di trasporto.

Il valore degli ordini assunti al 31 dicembre 2007 è pari a M€802,7 che si confronta con un valore di M€534,3 registrati nell'anno precedente con un incremento del 50,2%.

L'evento più importante è relativo alla stipula con il Comune di Napoli di un Atto Integrativo alla Concessione della Linea 6 della Metropolitana di Napoli per M€533,0 che riguarda il completamento della linea da Mostra a Municipio, inglobando la tratta fino a S.Pasquale, già oggetto di un precedente contratto. Si ricorda che la tratta Mostra-Mergellina della Linea 6 della Metropolitana di Napoli è già in esercizio dai primi giorni del mese di febbraio. Il valore iscritto in portafoglio per il progetto è quindi di M€426,3, oltre ad una variante di M€7,0 per quello precedente.

Altro evento significativo riguarda il progetto di Roma linea C; i soci, raggiungendo un accordo sulle modalità operative della suddivisione dei lavori, hanno approvato la trasformazione della società da S.p.A. a Società Consortile per Azioni, prevedendo nello statuto il ribaltamento dei costi e dei ricavi ai soci; per effetto di tale trasformazione la società ha iscritto nel backlog la quota lavori riferita alla sola parte ad oggi finanziata, pari a M€216,2. Inoltre, come già in precedenza evidenziato, nel mese di settembre sono stati sottoscritti affidamenti diretti da Metro C alla società di opere tecnologiche per un importo complessivo di M€105,6.

Alla fine del mese di luglio è stato sottoscritto, tra il Comune di Milano e la Società Progetto Metro 5 S.p.A. (partecipata dalla controllata ATSF con la quota del 24,6%), l'Atto Integrativo relativo alla variante della Stazione Garibaldi per un valore complessivo di M€55,8; la quota dell'Unità Sistemi è pari a M€7,2.

Gli altri ordini sono relativi: per M€6,9 al business Alifana per l'attrezzagli con sistemi tecnologici di segnalamento ATPc ed ATPd di N° 15 elettrotreni MA100 di proprietà di Metrocampania Nordest, oltre a M€ 3,9 per varianti sui progetti principali; per complessivi M€ 12,2 a varianti acquisite attraverso il Consorzio Saturno, quasi interamente relative al progetto Alta Velocità tratta Milano-Bologna ed alla ricostruzione della Cabina di Trazione Elettrica del bivio di Gricignano tratta Roma-Napoli; per M€ 8,9 a varianti sul progetto Alta Velocità Roma-Napoli attraverso il consorzio Iricav 1; per M€ 3,1 al riconoscimento di varianti sul business delle vesuviane sulla tratta Ponticelli-Cercola; ed infine complessivi M€4,9 per varianti sul progetto Copenhagen essenzialmente collegate all'Operation&Maintenance della fase 3.

In termini di prospettive si ritiene che il mercato dei Sistemi di Trasporto a livello mondiale mantenga la tendenza alla crescita che è, tuttavia, la risultante della dinamica dei diversi mercati nazionali, ciascuno con le proprie ciclicità.

A livello di prodotto, il segmento delle metro automatiche sta dimostrando sempre di più, e non solo in Europa, la propria importanza, connotandosi quale rilevante fattore di competizione sul complessivo mercato del trasporto urbano, consentendo un importante vantaggio, anche di immagine, per i possessori del relativo know how tecnologico e delle correlate competenze sistemistiche.

La scelta strategica operata già da alcuni anni dalla nostra società per lo sviluppo di tale settore sta quindi ripagando il grande impegno profuso.

Relativamente alle principali iniziative dell'esercizio 2007 si segnala che nel mese di maggio i vertici di Finmeccanica, delle Ferrovie Russe (RZD) e dell'Istituto Scientifico Nazionale Russo (VNIIS), hanno siglato un accordo per la realizzazione da parte di

Ansaldo STS di un nuovo sistema di segnalamento ferroviario da utilizzare sulle linee e stazioni ferroviarie russe esistenti. Questo sistema innovativo, già implementato sulla rete ad alta velocità italiana, è adattabile a tutta la rete ferroviaria russa e utilizzabile per ogni tipologia di traffico. I treni saranno in comunicazione continua con i centri di controllo, tramite sistemi radio realizzati da altre società di Finmeccanica, mentre la loro localizzazione sarà resa possibile da tecnologie satellitari. Si tratta dell'ultimo di una serie di accordi sottoscritti sin dal 2005 nel settore dei trasporti tra Finmeccanica e la Federazione Russa, l'ultimo dei quali risale allo scorso mese di marzo quando a Bari, durante il vertice italo-russo, i responsabili delle due aziende hanno firmato un'intesa di collaborazione industriale, che prevede anche interventi da parte di altre società di Finmeccanica, per l'implementazione di altri sistemi, tra cui safety ed alimentazione.

In particolare nell'ultimo trimestre del 2007 sono stati formalizzati due primi atti con le ferrovie russe, nell'ambito degli accordi sottoscritti. I contratti riguardano la progettazione della ricostruzione di alcune sottostazioni di trazione, il cui valore è di circa M€ 0,4. Inoltre alla fine del 2007 sono state avviate le trattative tecnico-commerciali per la definizione di un contratto di fornitura degli apparati di una sottostazione per un valore di circa M€1,2.

La naturale conseguenza di tali accordi sopra menzionati è lo sviluppo di significative sinergie con le Ferrovie russe.

In tale ottica si colloca infatti una delle iniziative commerciali più rilevanti del 2007 rappresentata dalla qualifica del Consorzio Mecca Medina Rail Link (composto da Saudi Oger Ltd, El Seif Engineering Contracting co Ltd, Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., AnsaldoBreda S.p.A., Selex Sistemi Integrati S.p.A., Ferrovie dello Stato S.p.A., JSC "Russian Railways) alla fase di tender indetta dalla Saudi Railway Organization.

Il progetto DBOT prevede la progettazione, costruzione, messa in servizio e gestione per il periodo di concessione di un link ferroviario ad Alta Velocità che colleghi le città sacre di Mecca e Medina lungo circa 450 Km di linea elettrificata. Il valore dell'opera è stimato in 5-6 miliardi di dollari (esclusi i costi di esercizio). E' richiesta al consorzio aggiudicatario una robusta struttura finanziaria garantita anche da supporto bancario internazionale, nonché una leadership tecnologica eccellente.

Il termine di presentazione dell'offerta è previsto per la seconda metà del 2008



Relativamente alle offerte all'estero presentate si segnala:

- La partecipazione alla gara, unitamente ai partners Marubeni Corporation, Caf e Pizzarotti, per l'affidamento del progetto "Turn Key" relativo alla progettazione, costruzione e manutenzione correttiva per i primi tre anni di esercizio del sistema tranviario di Dubai – Al Safooh; nell'offerta è stata inclusa anche un'opzione relativa alle attività di esercizio e manutenzione, con la possibilità di estensione per ulteriori cinque anni. Si è in attesa dell'esito finale della gara.
- La presentazione dell'offerta per la costruzione della seconda linea della Metropolitana di Sofia in raggruppamento con l'Impresa Civile Italiana "Società Italiana per Condotte d'Acqua Spa". Si è in attesa dell'esito finale della gara.

Tra le altre numerose iniziative all'estero si segnalano i seguenti progetti, per i quali sono state avviate le attività di pre-qualifica o propedeutiche alla fase di gara già nel corso del 2007:

- Metro Atene: ammissione della joint venture "Impregilo S.p.A. – AEGEK - SELI S.p.A. - Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari" al tender per la realizzazione dell'estensione della Linea 3. Si attende l'invito alla gara entro il 2008;
- Singapore Down Town Line: sono previsti tre lotti da 5, 17 e 20 km per complessive 33 stazioni; ciascun lotto prevede 3 package distinti per Segnalamento e Porte di Banchina (1°) - Telecomunicazioni (2°) – SCADA (3°). Attualmente ATSF insieme a ASTS Australia è stata prequalificata per tutti i packages. La presentazione dell'offerta è prevista per la fine di marzo.

In Italia, il progetto più rilevante riguarda la Linea D di Roma, per la quale si fa presente che il Committente (Romametropolitane) ha individuato la compagine costituita dalle Imprese "Società Italiana Per Condotte d'Acqua" e "Impresa Pizzarotti" come Promotore che godrà, in sede di gara, del diritto di prelazione, a condizione di adeguarsi ad eventuali offerte migliorative che dovessero essere presentate da parte di altri concorrenti. Sono in corso incontri commerciali e tecnici per valutare il possibile coinvolgimento della società nell'iniziativa.

## 2.7 Informazioni commerciali

I dati gestionali riferiti a flussi dell'anno 2007 e 2006 ed a grandezze riferite al 31 dicembre 2006 sono da intendersi come dati pro-forma, secondo le modalità indicate nella nota 2.4.

Gli **ordini acquisiti** al 31 dicembre 2007 ammontano a complessive Euromigliaia 1.532.452 rispetto a Euromigliaia 1.271.203 dell'esercizio 2006 con un incremento di Euromigliaia 261.249 pari al 20,6%.

Gli ordini acquisiti dall'Unità Segnalamento ammontano a Euromigliaia 729.724 (al netto dei rapporti con l'Unità Sistemi), mentre l'Unità Sistemi di Trasporto ha acquisito ordini per Euromigliaia 802.728.

Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Segnalamento nel corso dell'esercizio 2007, inclusi gli ordini acquisiti dall'Unità Sistemi (dati pro-forma):

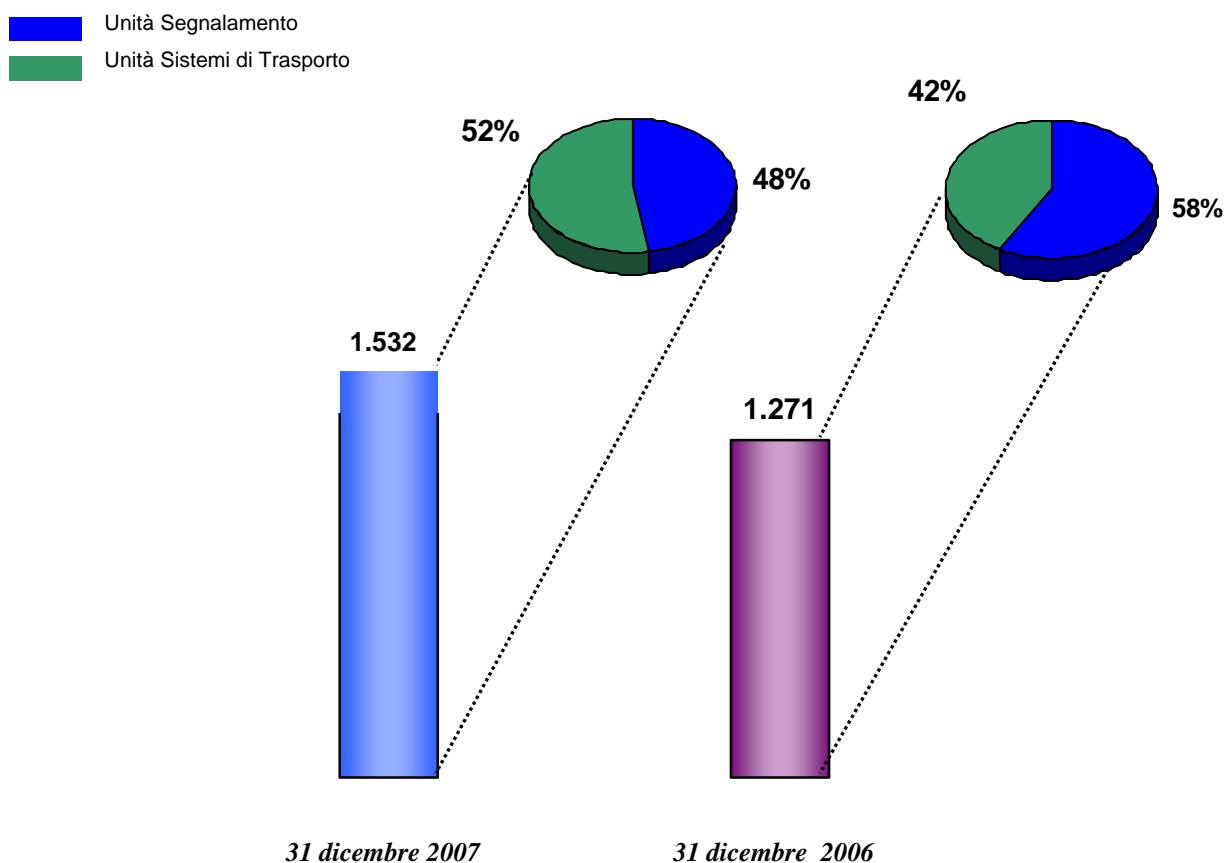
<b>Paese</b>	<b>Progetto</b>	<b>Cliente</b>	<b>Valore (€mil)</b>
Italia	HSL Milano - Bologna Variazioni	CEPAVI	42,5
Cina	Shitai Line (SEI-BDU-CTC)	MOR	31,2
Italia	SCMT Wayside - SST Step 2 - 3	RFI	30,3
Grecia	ETCS Lev 1 Wayside	ERGA OSE	25,0
Germania	RBC-ERTMS Lev. 2 Saarbücken	D B	20,5
Australia	Hope Downs Signalling & Communication	Rio Tinto	15,4
Italia	SCMT Wayside/Comp. Firenze	RFI	14,0
Australia	Varianti ARTC Projects (10 ordini)	ARTC	14,0
Australia	Western Creek to Cape Lambert - Expansion Signal Installation	Rio Tinto	13,8
Stati Uniti	Chambers Street	NYCT	11,8
Italia	ACS - Rebaudengo	RFI	11,5
Australia	DP & ATO Fase 2	Rio Tinto	10,6
Inghilterra	ERTMS Cambrian Line Fase 1	Network Rail	10,0
Australia	Fortescue Metal Group Project	F M G	9,9
Italia	SCMT Wayside - TO P.Susa - Stura	RFI	9,6
Korea	HSL Daegu - Busan	KRNA	9,6
Italia	Ammodernamento Trento - Malè	Trentino Trasporti	9,4
Korea	OnBoard Equipment	Rotem	9,1
Cina	Shenyang Line 1	China	9,1
Francia	CTRL - Variazioni Ordine	RLE	9,0
Spagna	Los Gavilanes	ADIF	7,4
Australia	TIDC Clearways 3 Kingsgrove	TIDC	7,3
Cina	Binhhai West Extension	Beijing Hua	6,8
Italia	ACS - BA Rho-Pero	RFI	6,7
Francia	Manutenzione per RATP	RATP	6,3
Italia	Alta Velocità - V.P.	RFI	6,2
Australia	Dalrymple Bay Terzo Ballon Loop	Q R	6,2
Malesia	Batu Gajah Depot	Road Builder	6,0
Korea	Loco 8200 per Rotem	Rotem	5,9
Australia	Caboolture to Beerburrum Duplication	Q R	5,1
Germania	SCMT - Bordo	Vari	5,0
Cina	Shanghai Line 2 CAB	China	5,0
Australia	Varianti Rio Tinto Projects (2 ordini)	Rio Tinto	4,3
Italia	SCMT Wayside - Venezia Station	RFI	4,2
Romania	Linea Bucharest - Brazov	CFR	4,2
Italia	SCMT OnBoard - Metro Campania	Metro Campania Nordest	4,0
Svezia	STM-N	BV	3,5
Spagna	OnBoard Equipment	Alstom	3,3
Italia	ACS - Mestre	RFI	3,1
Svizzera	SCMT - Bordo	Stadler AG	2,8

Inoltre nel corso del 2007 l'Unità Segnalamento ha acquisito ordini per "Componenti & Services" da clienti vari per complessivi M€130,7.

Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Sistemi di Trasporto nel corso dell'esercizio 2007 (dati pro-forma):

Paese	Progetto	Cliente	Valore (€mil)
Italia	Metro Napoli linea 6	Metro NA	426,0
Italia	Metro Roma linea C Fase 1	Roma Metro	322,3
Italia	HSL Variazioni	TAV	14,6
Italia	Metro Milano linea 5 - Variazioni	Milano Municipality	7,2
Italia	Alifana	M.Campania Nordest	6,9
Danimarca	Copenhagen - Variazioni	Orestadsselsk abet	4,9

#### Ordini al 31 dicembre 2007 e 2006 (pro-forma) (€mil.) e contribuzione delle Unità



## Ordini per area geografica:

(€migliaia)	31.12.2007			31.12.2006 Proforma		
	Unità Segnalamento	Unità Trasporti	Totale	Unità Segnalamento	Unità Trasporti	Totale
Italia	229.372	797.397	1.026.769	281.915	232.559	514.474
Resto Europa occidentale	173.988	5.331	179.319	125.087	301.781	426.868
Nord america	93.069	-	93.069	125.900	-	125.900
Asia/Pacifico	224.612	-	224.612	190.384	-	190.384
Altre	8.683	-	8.683	13.577	-	13.577
	<b>729.724</b>	<b>802.728</b>	<b>1.532.452</b>	<b>736.863</b>	<b>534.340</b>	<b>1.271.203</b>

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2007 è pari a complessivi Euromigliaia 2.980.009 con un incremento di Euromigliaia 566.414 (pari al 23,47%) rispetto al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 2.413.595).

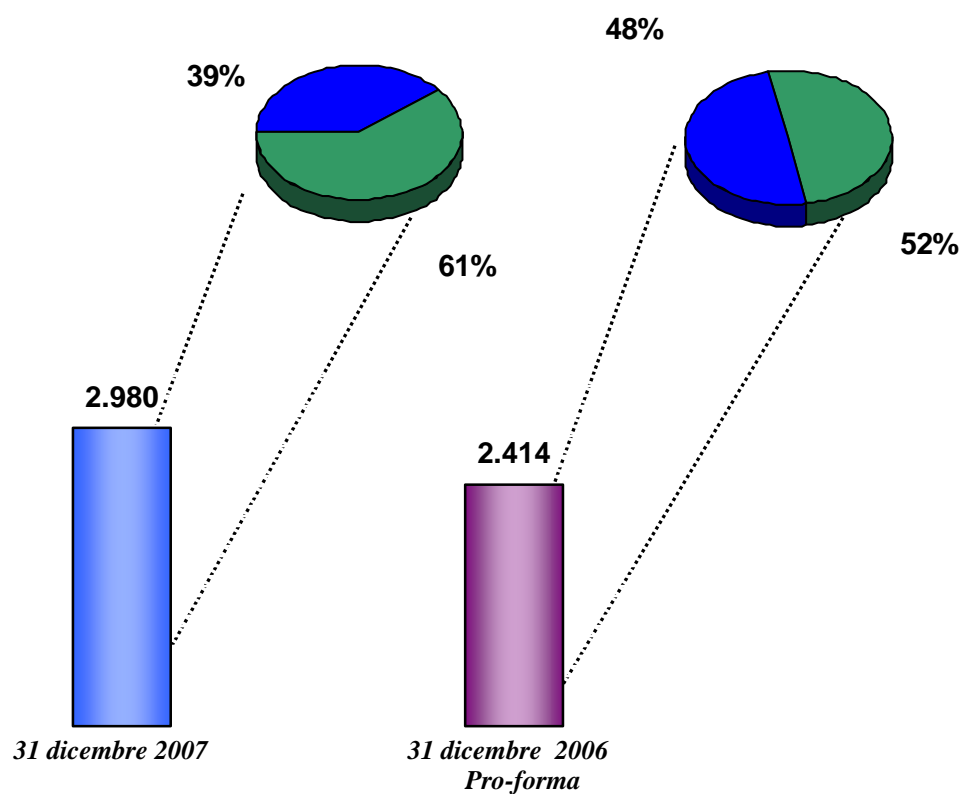
Il portafoglio ordini dell'Unità Segnalamento al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euromigliaia 1.389.818 (al lordo dei rapporti con l'Unità Sistemi di Trasporto), di cui Euromigliaia 699.874 della controllata italiana ASF, Euromigliaia 298.400 della controllata US&S, Euromigliaia 242.769 della controllata francese Ansaldo STS France ed Euromigliaia 142.799 delle società facenti parte dell'area Asia/Pacific.

Il portafoglio ordini dell'Unità Sistemi di Trasporto al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euromigliaia 1.809.872 e riguarda principalmente i seguenti progetti:

- Alta Velocità (Euromigliaia 108.041)
- Metropolitana di Copenhagen (Euromigliaia 126.614)
- Concessioni relative alla realizzazione delle Metropolitane di Napoli e Genova (Euromigliaia 642.022)
- Metropolitana automatica di Brescia e Milano (Euromigliaia 310.414)
- Metropolitana Roma Linea C (Euromigliaia 305.716)
- Salonico (Euromigliaia 160.747)
- Alifana (Euromigliaia 111.836)
- Diversi (Euromigliaia 41.482)

**Portafoglio ordini al 31 dicembre 2007 e 2006 (pro-forma) (€mil.) e contribuzione dei settori.**

- Unità Segnalamento
- Unità Sistemi di Trasporto



## 2.8 Situazione finanziaria

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Debiti finanziari a breve termine	11.491	13.984
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.371	8.475
Disponibilità liquide o equivalenti	<u>(63.385)</u>	<u>(48.580)</u>
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO</b>	<b><u>(47.523)</u></b>	<b><u>(26.121)</u></b>
Crediti finanziari verso parti correlate	(140.705)	(132.128)
Altri crediti finanziari	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>CREDITI FINANZIARI</b>	<b><u>(140.705)</u></b>	<b><u>(132.128)</u></b>
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	1.110	-
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	<u>2.597</u>	<u>-</u>
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b><u>3.707</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b><u>(184.521)</u></b>	<b><u>(158.249)</u></b>

La disponibilità finanziaria netta del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 è creditoria per Euromigliaia 184.521.

I principali fenomeni che hanno caratterizzato la variazione della disponibilità finanziaria del Gruppo sono i seguenti:

- incassi dalle Ferrovie dello Stato per Euromigliaia 300.879 (incluso Consorzio Saturno) da parte della nostra controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario;
- incassi da clienti della nostra controllata australiana Ansaldo STS Australia PTY per Euromigliaia 60.000, soprattutto sulla commessa Rawang Ipoh, ARTC, Rio Tinto e da parte della nostra controllata francese Ansaldo STS France per Euromigliaia 22.209 relativamente alle commesse: CTRL Phase II e ATP on Board Cina;
- incassi contributi in conto esercizio per attività di ricerca Euromigliaia 3.328
- pagamenti per l'acquisizione del ramo d'azienda RM STAR da parte della nostra controllata USS per Euromigliaia 2.380;
- pagamenti IVA per Euromigliaia 13.169;
- pagamento imposte per Euromigliaia 54.593;
- pagamenti per investimenti materiali ed immateriali per Euromigliaia 10.207;
- incasso proventi finanziari per Euromigliaia 6.512;

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2007 ammontano a Euromigliaia 63.385

Il cash flow al 31 dicembre 2007 è così composto:

**Cash Flow**

<i>(€migliaia)</i>	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u> <u><b>Proforma</b></u>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<u><b>48.580</b></u>	<u><b>35.973</b></u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	112.295	100.209
Variazione del capitale circolante	(26.629)	93.773
Variazioni delle altre attività e passività operative	<u>(40.982)</u>	<u>(53.098)</u>
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<u><b>44.684</b></u>	<u><b>140.884</b></u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(17.788)	(21.627)
<b>Free operating cash-flow</b>	<u><b>26.896</b></u>	<u><b>119.257</b></u>
Investimenti strategici	(2.380)	(60.371)
Altre variazioni attività di investimento	<u>57</u>	<u>-</u>
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<u><b>(20.111)</b></u>	<u><b>(81.998)</b></u>
Dividendi pagati	-	(32.000)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	<u>(8.878)</u>	<u>(14.440)</u>
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<u><b>(8.878)</b></u>	<u><b>(46.440)</b></u>
<b>Differenza di traduzione</b>	(890)	161
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<u><u><b>63.385</b></u></u>	<u><u><b>48.580</b></u></u>

L'esercizio 2007 si chiude con un incremento netto delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 14.805, attribuibile ai seguenti fattori:

- **flusso di cassa generato da attività operative** per Euromigliaia 44.684, in netta diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che risultava essere pari ad Euromigliaia 140.884 (che evidenziava un cash-flow operativo per Euromigliaia 119.257), sostanzialmente riconducibile alla diminuzione della variazione del capitale circolante.



Si riporta la tabella relativa al Flusso di cassa da attività operative:

<i>(€migliaia)</i>	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u>
Utile	58.278	45.771
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(90)	(71)
Imposte sul reddito	45.582	41.994
Costi TFR e altri benefici	973	4.015
Costi per piani di Stock Grant	3.000	2.096
Proventi finanziari netti	(3.137)	(1.747)
Dividendi	(339)	(397)
Ammortamenti e svalutazioni	10.949	10.996
Accantonamenti a fondi rischi	4.524	1.318
Accantonamenti per svalutazione rimanenze e lavori in corso	(7.445)	(3.766)
<b>Totale</b>	<u><b>112.295</b></u>	<u><b>100.209</b></u>

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

<i>(€migliaia)</i>	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u>
Rimanenze	(18.844)	(7.696)
Lavori in corso e acconti da committenti	(32.470)	148.546
Crediti e debiti commerciali	24.685	(47.077)
<b>Totale</b>	<u><b>(26.629)</b></u>	<u><b>93.773</b></u>

Le variazioni delle altre attività e passività operative, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u>
Pagamento del fondo TFR e di altri piani a benefici definiti	(3.594)	(2.362)
Imposte pagate	(54.539)	(55.093)
Variazione delle altre poste operative	17.151	4.357
	<u><b>(40.982)</b></u>	<u><b>(53.098)</b></u>

Le principali variazioni del cash flow sono le seguenti:

- flusso di cassa generato da attività operative positivo per Euromigliaia 44.684, dovuto agli incassi del periodo ricevuti dalle Ferrovie dello Stato, da Rawang Ipoh, ARTC, Rio Tinto, CTRL Fase 2 e ATP on Board Cina;
- flusso di cassa utilizzato da attività di investimento ordinario per Euromigliaia 20.111 riconducibile agli investimenti materiali, immateriali del periodo per Euromigliaia 17.788 e per Euromigliaia 2.380 agli investimenti strategici della controllata americana dell'Unità Segnalamento per l'incorporazione del ramo d'azienda della RM Star.
- flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento per Euromigliaia 8.878 principalmente riconducibile alle variazioni delle linee di credito intrattenute con Finmeccanica Finance.

## **2.9 Ricerca e sviluppo**

Il 2007, in linea con i programmi strategici di Ansaldo STS, ha visto il complemento di importanti attività di sviluppo di piattaforme base e di prodotti su di esse basati, considerati prodotti chiave in applicazioni ferroviarie e metropolitane.

Sempre nello stesso periodo importanti azioni di definizione strategica sul portafoglio prodotti sono state attivate al fine di garantire una completa ed uniforme disponibilità di prodotti e tools all'interno di tutto il Gruppo per un loro corretto ed efficiente utilizzo da parte di tutte le società del Gruppo stesso.

Tali strategie di prodotto sono state predisposte dalle nuove figure professionali recentemente introdotte in ASTS S.p.A. denominate "Product Managers", atte proprio a gestire il portafoglio prodotti del Gruppo. Queste nuove risorse sono in particolare responsabili della identificazione delle Road Map dei prodotti che competono loro includendone quindi il completo life-cycle, ed anche l'effettiva efficacia ed efficienza da un punto di vista tecnologico, che con riferimento a costi, competitività e prestazioni.

Inoltre, nel 2007 è stato possibile iniziare lo sviluppo di nuovi prodotti e soluzioni sistemiche attraverso una più stretta collaborazione delle attività di Ricerca e Sviluppo della parte di Segnalamento ed Automazione con quella Sistemistica.

Infatti, in questo particolare settore le sinergie individuate hanno portato alla definizione di nuovi ed emergenti sistemi nonché competenze e tools, che integrando tradizionali sistemi di Segnalamento ed Automazione con quelli preposti alla Security, sono in grado di far fronte alla crescente necessità infrastrutturale di aumentare sempre di più la sicurezza attiva e passiva dei passeggeri.

Questo quindi porta alla espansione e crescita non solo del portafoglio prodotti del Gruppo stesso, ma anche alla possibilità di entrare in nuovi mercati e/o attività che precedentemente venivano effettuati attraverso l'outsourcing.

Quindi, mentre nuove tecnologie e prodotti recentemente sviluppati, quali quelli altamente prestazionali utilizzati negli impianti Driverless come quello di Copenhagen che quelli ad Alta Velocità basati sul ERTMS/ETCS Livello 2 messi in servizio in diverse parti del mondo, sono adesso diventati tradizionali prodotti a disposizione di tutte le società del Gruppo a livello mondiale per la loro applicazione, altri sono stati concepiti ed in corso di completamento.

Tale situazione si riflette quindi nello sforzo fatto nel corso del 2007 di Ricerca e Sviluppo del Gruppo, diretto maggiormente ad un miglioramento del catalogo prodotti in termini di:

- Completezza dello stesso, al fine di poter offrire vantaggiose soluzioni integrate con prodotti propri consentendo quindi maggior competitività nei costi, flessibilità nelle soluzioni proposte, prestazioni ottimizzate alle richieste del cliente, oltre ad una maggiore indipendenza da prodotti non propri.
- Continuare l'azione di ridurre ai minimi possibili eventuali sovrapposizioni e gap ancora presenti in termini di disponibilità di prodotti da utilizzare nelle diverse tipologie di applicazione e mercati a livello mondiale.
- Espansione dello stesso attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti ed anche soluzioni sistemistiche con una loro applicazione sempre nel mercato tradizionale ferroviario e metropolitano, ma in loro nuovi segmenti emergenti ed in corso di sviluppo e crescita.

Vengono qui di seguito descritti alcuni dei principali progetti di Ricerca e Sviluppo applicata ai prodotti:

- **Metropolitane:** questo innovativo progetto di Ricerca e Sviluppo denominato Communication-Based Train Control, rivolto ad applicazioni innovative “vital” basato su comunicazioni radio terra-treno bi-direzionali in sicurezza e senza l'utilizzo di circuiti di binario per la rilevazione della posizione del treno, ha visto nel 2007 il completamento della parte “wayside” ed un forte avanzamento nella parte “on-board” relativa all'ATP ed ATO mirate ad applicazioni dirette nel mercato Cinese ed Europeo.
- **ETCS-1 e 2:** mentre sia i sottosistemi base che quelli completi sono già da tempo in esercizio presso ferrovie di primaria importanza a livello mondiale, quali quelle Italiane, con le loro applicazioni SCMT e Alta Velocità Roma-Napoli e Torino-Novara, Spagnole, Scandinave, Indiane e Cinesi, prosegue il completamento di nuove soluzioni quali il Radio In-Fill, atto ad anticipare la trasmissione di informazioni in sicurezza al veicolo in approccio senza richiederne la sua fermata.
- **Automazione:** di particolare interesse sono state le soluzioni sistemistiche sviluppate per alcuni clienti negli USA per il coordinamento e razionalizzazione del controllo della movimentazione dei treni in grosse aree urbane come quella di Chicago, aree costituite dall'unione ed intersecazione di più operatori proprietari delle linee ferroviarie stesse. Il nuovo prodotto, primo del suo genere, sviluppato nel 2007 e denominato “Common Operational Picture” permette quindi di raccogliere le informazioni che arrivano da diversi operatori, integrarle tra di loro e quindi rappresentare graficamente su grandi schermi tutta l'area geografica ferroviaria di Chicago e dintorni con indicazioni sui treni presenti in essa. Questo non solo permetterà ad un unico centro di controllare il movimento dei treni attraverso l'area urbana a prescindere da quale operatore sia proprietario dell'area in cui si trova il treno in quel momento, ma anche di ridurre sensibilmente il tempo stesso di attraversamento dell'area, che ad oggi può arrivare anche a 7 giorni.

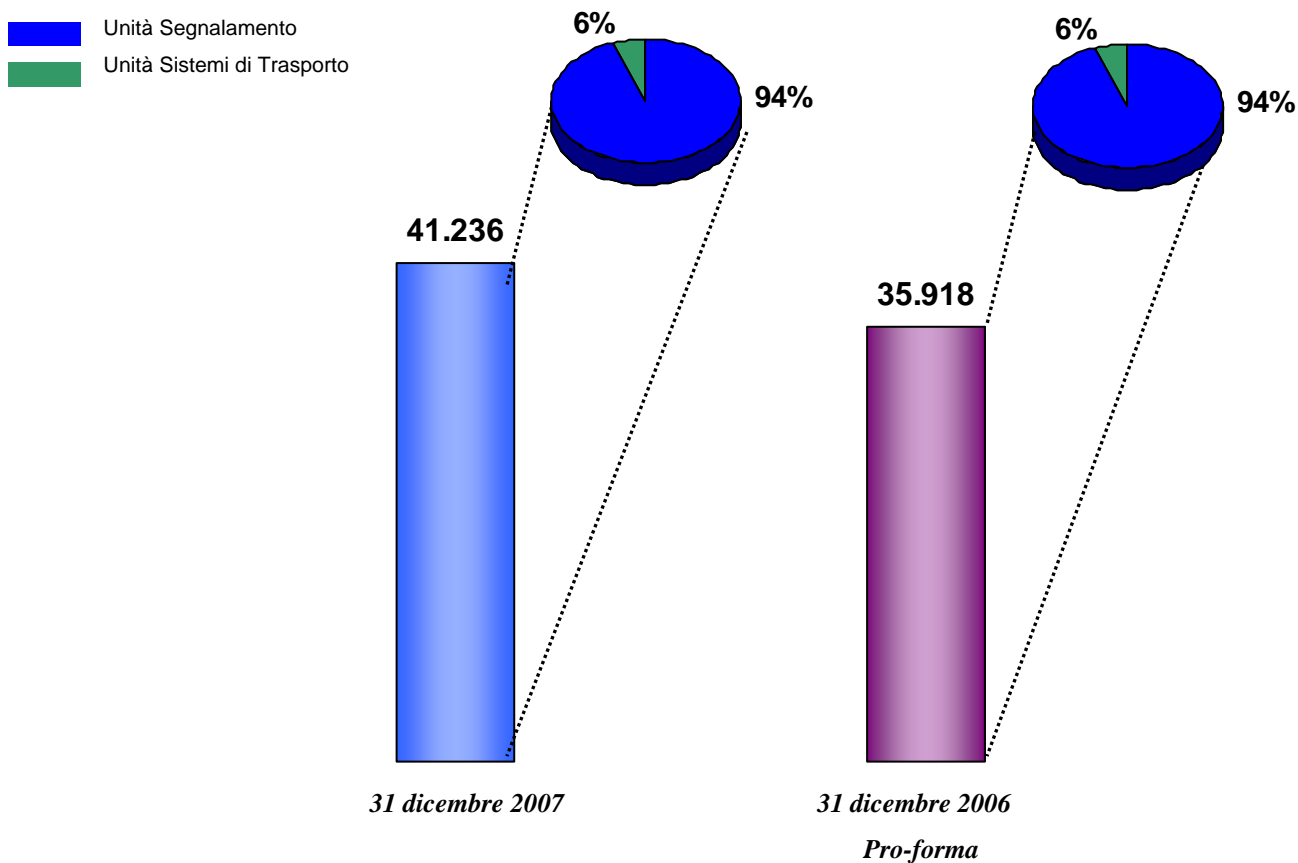
Al 31 dicembre 2007 le **spese per Ricerca e Sviluppo** si attestano a Euromigliaia 41.236 rispetto a Euromigliaia 35.918 al 31 dicembre 2006, con un incremento del 14,8%.

Le attività sviluppate dall'Unità Segnalamento, per un valore complessivo di Euromigliaia 37.835, pari al 92% del totale, sono principalmente riferibili alle seguenti società (dati in Euromigliaia):

- Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (ASF) : 9.057
- Ansaldo STS France : 17.121
- Union Switch & Signal Inc. (US&S) : 6.529
- Ansaldo STS Sweden AB : 4.085

Le attività sviluppate dall'Unità Sistemi di Trasporto sono pari a Euromigliaia 2.276 con un incremento di Euromigliaia 291 rispetto ai valori al 31 dicembre 2006.

**Ricerca & Sviluppo al 31 dicembre 2007-2006 pro-forma (Euromigliaia) e contribuzione delle Unità**



## **2.10 Personale e Organizzazione**

Il consolidamento dei processi di integrazione ed internazionalizzazione, avviati nel 2006 con la costituzione della Corporate Ansaldo STS S.p.A., è stato l'obiettivo principale della strategia organizzativa condotta dalla Direzione Human Resources & Organization durante il 2007. Nel corso dell'anno le azioni intraprese hanno consentito di:

- a) rafforzare la struttura societaria della Corporate mediante la costituzione di nuove unità organizzative nonché attraverso la razionalizzazione di alcune funzioni già esistenti;
- b) consolidare la dimensione internazionale del Gruppo favorendo, attraverso specifici progetti di mobilità interaziendale delle risorse umane, una maggiore integrazione tra le società facenti parte del Gruppo.

### **2.10.1 La Corporate Ansaldo STS**

Nell'ambito della definizione degli organi sociali e delle posizioni di vertice della Corporate Ansaldo STS, il Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007 ha nominato Amministratore Delegato della Società l'ing. Sergio De Luca, in sostituzione dell'ing. Giovanni Roberto Gagliardi che si è dimesso per motivi personali.

Le posizioni di vertice della Società risultano così costituite ed assegnate:

- Presidente del Consiglio di Amministrazione: dott. Alessandro Pansa (Assemblea Azionisti del 21 novembre 2005);
- Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione: ing. Sante Roberti (Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2006);
- Amministratore Delegato: ing. Sergio De Luca (Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2007).

I Consigli di Amministrazione di Ansaldo STS del 29 gennaio 2007 e 22 marzo 2007 hanno, inoltre, deliberato alcune modifiche della struttura organizzativa di primo livello della Società.

La delibera del CdA del 29 gennaio 2007 ha posto a riporto dell'Amministratore Delegato le attività di Risk Management ed a riporto del Presidente del Consiglio di Amministrazione le attività di Project Control, entrambe affidate alla responsabilità del Senior Vice President Ing. Antonio Manzi.

A seguito della delibera del CdA del 22 marzo 2007, la Direzione Human Resources & Process Improvement" (oggi "Human Resource & Organization") è stata affidata alla responsabilità del Senior Vice President dott. Carlo Cremona, coadiuvato dal Deputy dott. Francesco Romano, Vice President. Tale struttura, composta, oltre che dalle risorse già presenti in ASTS, da risorse provenienti dalle funzioni del Personale di Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari ed Ansaldo Segnalamento Ferroviario, opera in maniera integrata assicurando sia le attività di indirizzo, coordinamento e controllo tipiche della corporate sia quelle più operative delle due società italiane.

Inoltre è stata costituita, alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato, la Funzione "Industrial Competitiveness", con lo scopo di migliorare efficienza e produttività del sistema industriale. La funzione è stata affidata al Vice President Ing. Giuseppe Spezzi il quale ha comunque mantenuto la responsabilità della funzione "Supply Chain Management" di Ansaldo Segnalamento Ferroviario.

Pertanto, la struttura organizzativa di primo livello della Società si articola come segue:

- Al Presidente riportano le Funzioni:
  - Internal Audit, affidata al Vice President Christian Andi;
  - Risk Management e Project Control (limitatamente all'attività di Risk Management), affidata al Senior Vice President Antonio Manzi

- All'Amministratore Delegato riportano:
  - La Segreteria Generale, affidata al Segretario Generale Mario Orlando

e le seguenti Direzioni:

- Amministrazione, Finanza e Controllo, affidata al CFO Jean Paul Giani;
- Human Resources & Organization, affidata al Senior Vice President Carlo Cremona, coadiuvato dal Vice President Francesco Romano;
- Business Development, affidata al Senior Vice President Emmanuel Viollet.

La Segreteria Generale e le Direzioni hanno compiti di indirizzo e di controllo di tutte le attività del Gruppo. Le corrispondenti strutture delle singole società controllate, pertanto, hanno una dipendenza funzionale dalla Segreteria Generale e dalle Direzioni di Ansaldo STS ed una dipendenza gerarchica dall'Amministratore Delegato di ciascuna società cui appartengono.

- All'Amministratore Delegato riportano, inoltre, le seguenti Funzioni:
  - Investor Relations, affidata all'Investor Relator Andrea Razeto;
  - Risk Management e Project Control (limitatamente all'attività di Risk Management), affidata al Senior Vice President Antonio Manzi;
  - Industrial Competitiveness, affidata al Vice President Giuseppe Spezzi.

Riportano, altresì, all'Amministratore Delegato le Società controllate.

Sotto l'aspetto organizzativo, è stato costituito il Comitato di Gestione della Proprietà Intellettuale (IPR – Intellectual Property Rights) ed è stato nominato IPR Manager del Gruppo Ansaldo STS l'ing. Daniele Bozzolo. L'IPR Manager è responsabile per le decisioni relative alla protezione e gestione dei diritti di proprietà intellettuale nel complessivo interesse del Gruppo Ansaldo STS.

Nel 2007 si è proseguito nell'implementazione di un sistema di Direttive di Gruppo e di Procedure di società volte a disciplinare l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile del Gruppo Ansaldo STS e della Corporate. In particolare:

- le Direttive hanno lo scopo di caratterizzare un modello di governance all'interno del Gruppo ASTS, definendo le politiche, le strategie aziendali e le linee generali di comportamento per regolare i rapporti tra la Corporate e le società controllate e tra le società controllate stesse;
- le Procedure perseguono l'obiettivo di specificare e descrivere le modalità e le responsabilità di esecuzione di determinate attività e processi operativi all'interno di Ansaldo STS S.p.A..

E' opportuno precisare che nella predisposizione di tali Procedure/Direttive e quindi nell'individuazione dei rispettivi principi ispiratori si è tenuto conto della circostanza che Ansaldo STS e le sue controllate sono sottoposte alla direzione e coordinamento di Finmeccanica S.p.A., evidenziando, quando necessario, il recepimento di principi



prestabiliti dalla stessa Finmeccanica. Tutte le Procedure sono state adottate tenendo conto del “Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 8 giugno 2001, n. 231”.

Sul versante della governance, sono state oggetto di disciplina nel 2007:

- le modalità di relazione con gli organi di stampa ed i media in generale, per la diffusione di “Informazioni Privilegiate”, come definite dalla Direttiva “*Procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e per l’istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso*”, concernenti Ansaldo STS e le Società del Gruppo, al fine di assicurare l’osservanza delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia, a tutela degli investitori e dell’immagine del Gruppo (Direttiva “*Press Release*”);

- le modalità di cambiamento dei nomi e dei marchi delle società controllate, che hanno assunto la denominazione “Ansaldo STS” integrata con l’indicazione geografica di riferimento, e la gestione e la diffusione delle informazioni aziendali all’esterno (Direttiva “*Corporate Identity and Communication Management*”);

Dal punto di vista delle procedure, nel 2007 sono state emessi 15 documenti in ambito “Information Technology”, che traducono in termini operativi le disposizioni contenute nelle Direttive di pertinenza, per rendere omogenei lo sviluppo, l’implementazione e il monitoraggio dei processi IT nell’ambito di ogni Società del Gruppo ASTS.

### **2.10.2 Regional Companies**

Nella riunione del 14 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche il progetto di cambiamento delle denominazioni sociali e dei marchi delle società controllate. Per effetto di questa operazione tutte le società assumeranno la denominazione “Ansaldo STS” integrata con l’indicazione geografica di riferimento (es. “Ansaldo STS France”, “Ansaldo STS Australia” ecc.).

Le responsabilità di guida delle “Regional Companies” risultano così assegnate:

- Ansaldo Segnalamento Ferroviario e Ansaldo Trasporti e Sistemi Ferroviari: Sergio De Luca;
- Ansaldo STS France: Georges Dubot;
- Union Switch & Signal.: Emmanuel Viollet a.i.;
- Ansaldo STS Australia: Lyle Jackson.

Il piano di sviluppo passa attraverso il completamento della organizzazione per macro aree geografiche e della integrazione delle due attività di Segnalamento e di Sistemi di Trasporto, consentendo di migliorare la penetrazione nei mercati caratterizzati da una consistente domanda. A questo riguardo, il Consiglio di Amministrazione del 22 marzo 2007 ha approvato la costituzione di una nuova società, denominata Ansaldo STS Deutschland GmbH, che ha l'ambizioso compito di avviare l'operatività di Ansaldo STS sul mercato tedesco del segnalamento e dei sistemi di trasporto. Inoltre, Ansaldo STS, tramite la controllata statunitense Union Switch & Signal, ha acquisito RM Star Inc, un'Azienda leader nel settore dei sistemi di controllo per i centri di smistamento dei treni in U.S.A. Tale operazione si inquadra nella strategia di acquisizioni finalizzata ad ampliare selettivamente il portafoglio di offerta della Società con tecnologie complementari che favoriscano una maggiore penetrazione nel mercato.

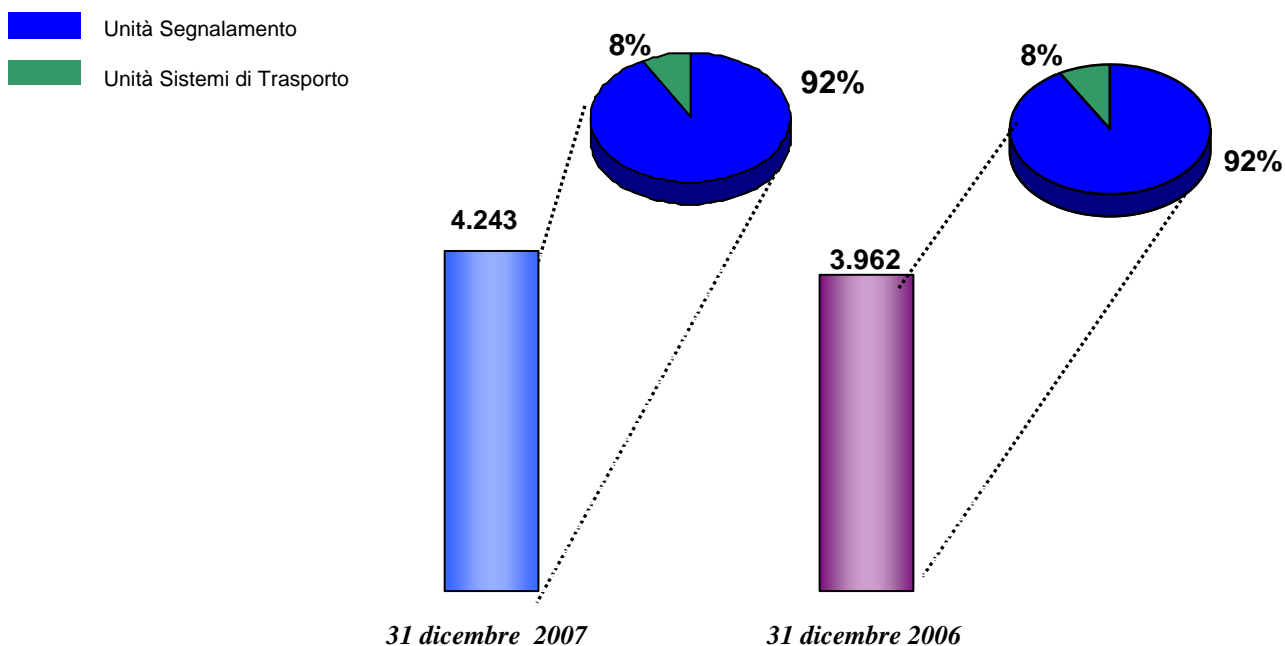
Successivamente, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 19 dicembre 2007, ha deciso di porre sotto il diretto controllo di Ansaldo STS la società australiana, alla quale fa capo la responsabilità gestionale della regione Asia Pacific, un mercato che ha acquisito per il gruppo una rilevanza sempre maggiore. Di conseguenza, Ansaldo STS Australia prende il controllo delle società operative indiana e malese. Nella stessa seduta di CdA è stata inoltre deliberata la chiusura della subholding Ansaldo Signal N.V., che deteneva i pacchetti azionari di tutte le società operative estere del gruppo, il cui controllo diretto è stato trasferito alla capogruppo. Il CdA ha, infine, deciso di rinviare al 2008 la prevista fusione tra le società operative italiane Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari ed Ansaldo Segnalamento Ferroviario per non creare turbative al processo di formalizzazione del contratto che Ansaldo Segnalamento Ferroviario si è recentemente aggiudicata con le ferrovie tedesche Deutsche Bahn.

L'**organico** del Gruppo al 31 dicembre 2007 si attesta a 4.243 unità con un incremento di 281 unità, pari al 7,1%, rispetto alle 3.962 unità al 31 dicembre 2006.

In dettaglio la situazione per unità è la seguente :

- Unità Segnalamento : 3.866 dipendenti
- Unità Sistemi di Trasporto : 327 dipendenti
- Altre Attività (Corporate) : 50 dipendenti

## Organico al dicembre 2007-2006 e contribuzione delle Unità



### 2.11 Documento Programmatico sulla Sicurezza

**“Informazione ai sensi del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali).”**

Si ricorda, ai sensi di quanto disposto nel paragrafo n. 26 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza, che costituisce l'Allegato B al D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), che è stato predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) con riferimento al trattamento dei dati personali.

Il DPS contiene le informazioni richieste nel paragrafo n. 19 del citato Disciplinare Tecnico e descrive le misure di sicurezza adottate dalla Società allo scopo di ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati personali, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta.

## **2.12 Piani di incentivazione**

Ansaldo STS ha sviluppato e regolamentato:

- un piano di incentivazione azionaria (stock- grant) a medio termine;
- un piano di incentivazione a lungo termine (cash).

Tali piani, che sono parte di un'articolata struttura di sistemi di incentivazione variabile a breve, medio e lungo termine, rappresentano un elemento significativo della retribuzione complessiva del management del gruppo.

Sono inoltre strutturati in modo tale da legare quote significative della retribuzione di un manager al raggiungimento ed al miglioramento di parametri economico/finanziari, nonché ad obiettivi strategici particolarmente importanti per la creazione di valore del gruppo.

### **2.12.1 Piano di stock grant 2006-2007**

Per quanto concerne il piano di stock grant si è proceduto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi cui era legata l'attribuzione della relativa quota 2006.

Dei tre obiettivi assegnati sono stati conseguiti l'obiettivo relativo al VAE e quello relativo al target degli ordini. Non è stato invece raggiunto l'obiettivo relativo all'andamento del titolo rispetto al Mibtel.

Conseguentemente, ed in coerenza con il regolamento del piano, è stato assegnato ai singoli aventi diritto il 75% delle azioni inizialmente previste.

Inoltre, il comitato di remunerazione ha approvato una modifica all'art. 8 del regolamento che prevede di anticipare per motivi di ordine fiscale al mese di dicembre dell'anno, rispetto al primo gennaio dell'anno successivo, l'effettiva assegnazione delle azioni al personale interessato. In coerenza con quanto sopra, l'azienda ha proceduto all'assegnazione delle azioni in data 3 dicembre 2007 nella misura del 75% del totale assegnabile, pari a 148.090 azioni.

### **2.12.2 Piano cash 2006-2008**

Il piano cash è rivolto a n. 7 dirigenti di Ansaldo STS e delle sue controllate, che rivestono posizioni particolarmente rilevanti ai fini del raggiungimento degli obiettivi strategici ed economico/finanziari del gruppo.

Il piano, articolato in un triennio, prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati.

Dalla verifica effettuata sugli obiettivi assegnati nel 2006 è emerso come dei due obiettivi previsti sia stato pienamente raggiunto quello relativo al retained-cash flow mentre non è stato raggiunto l'obiettivo relativo all'andamento del titolo verso Mibtel, così come per il piano SGP.

Le quote di incentivazione maturate sono state erogate nel secondo semestre 2007, in accordo con il regolamento del piano, essendo state tra l'altro superate le soglie di accesso previste dal piano.

### **2.13 Corporate governance e assetti proprietari della società ex art.123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n.58 e s.m.i. (TUF)**

A far data dal 29 marzo 2006 le azioni Ansaldo STS sono quotate al segmento Star dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Prima e dopo tale data l'Assemblea degli Azionisti ed il Consiglio di Amministrazione della Società, in base alle rispettive competenze, hanno adottato le deliberazioni connesse e conseguenti a tale decisione.

In tale ambito il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 12 dicembre 2005 e in previsione dell'imminente quotazione in Borsa, ha tra l'altro deliberato l'adesione della Società al sistema di *Corporate Governance* delineato dall'allora vigente Codice di Autodisciplina per le Società Quotate adottato da Borsa Italiana S.p.A. nel 2002.

Successivamente, il Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. ha elaborato nel marzo 2006 una nuova versione del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, che rappresenta l'ulteriore evoluzione del Codice precedente.

In data 19 dicembre 2006 il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS S.p.A. ha formalmente dichiarato di aderire al nuovo Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana nel marzo 2006 ("C.A."), contestualmente approvando un documento programmatico denominato "*Recepimento in ambito ANSALDO STS delle raccomandazioni della nuova edizione del codice di autodisciplina delle società quotate*" indicante le azioni proposte e la relativa tempistica al fine di assicurare nel corso del 2007 l'adeguamento della Società al C.A..

Si precisa, peraltro, che la Società a partire dai mesi successivi all'adozione del C.A. ha iniziato ad operare in ottemperanza alle raccomandazioni contenute nello stesso nella convinzione che le stesse contribuissero in modo determinante a realizzare i punti cardine della *policy* societaria in materia di *Governance*.

Conformemente a quanto previsto nel predetto documento programmatico e nell'ottica del pieno adeguamento della *Governance* della Società alle più recenti disposizioni legislative e regolamentari, in data 22 maggio 2007 l'Assemblea degli Azionisti di Ansaldo STS S.p.A. ha:

- (i) adeguato lo Statuto della Società sia alle nuove disposizioni del Testo Unico della Finanza così come modificato dalla Legge sul Risparmio e dal Decreto Legislativo del 29 dicembre 2006 n. 303 nonché dai successivi regolamenti della Consob sia al nuovo Codice di Autodisciplina;
- (ii) prorogato per gli esercizi 2012, 2013 e 2014 l'incarico di revisione contabile conferito alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il periodo 2006-2011, ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF") e dell'art. 8 del D.Lgs. 29 dicembre 2006 n. 303;
- (iii) approvato un piano di assegnazione gratuita di azioni Ansaldo STS (*stock grant plan*) destinato alle risorse chiave della società e deliberato l'acquisto e la disposizione di azioni proprie al servizio del piano.

Successivamente in data 14 giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2365 comma 2 del codice civile e conformemente alle disposizioni statutarie, ha modificato l'art. 27 dello Statuto sociale al fine di renderlo conforme alle disposizioni di cui all'art. 148 comma 2 del TUF così come attuate dal Regolamento Emittenti sulla base delle modifiche intervenute con Delibera Consob n. 15915/2007 in vigore dal 16 maggio 2007.

Sempre in data 14 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS S.p.A. ha nominato il Dott. Jean Paul Giani, *Chief Financial Officer* della Società, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 *bis* del TUF, il quale, in attuazione di quanto disposto dal comma 2 del medesimo articolo 154 *bis*, ha attestato la corrispondenza della Relazione Semestrale al 30 giugno 2007 e delle Relazione Trimestrali di Ansaldo STS S.p.A. relative al II, al III e al IV trimestre 2007 alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, inoltre, nel corso delle riunioni tenutesi in data 14 giugno 2007 e 27 settembre 2007 ha provveduto rispettivamente alla nomina ex art. 2386 del codice civile dell'ing. Sergio De Luca quale nuovo Amministratore Delegato della Società in sostituzione dell'Amministratore Delegato dimissionario ing. Giovanni Roberto Gagliardi e del dott. Gerlando Genuardi in sostituzione dell'amministratore dimissionario avv. Mauro Gigante. Poiché il dott. Genuardi ha attestato il possesso dei requisiti di indipendenza così come richiesti dalla vigente

normativa e dal C.A., attualmente il Consiglio di Amministrazione della Società è composto da cinque amministratori indipendenti su un totale di nove membri.

Vengono qui di seguito elencati i principali strumenti di *Governance* di cui la Società è attualmente dotata:

- Statuto
- Codice etico
- Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01
- Regolamento del Consiglio di Amministrazione
- Regolamento del Comitato per il Controllo Interno
- Regolamento del Comitato per la Remunerazione
- Linee Guida e Criteri per l'identificazione della operazioni significative con Parti Correlate – Principi di comportamento
- Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e per l'istituzione del Registro delle persone che hanno accesso alle predette informazioni
- Codice di *Internal Dealing*
- Regolamento Assembleare

Per un maggiore approfondimento della *Governance* della Società si rimanda alla “Relazione sulla *Corporate Governance*”, contenente anche le informazioni richieste dall'art.123 bis del TUF, rinvenibile sul sito della Società [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).

## **2.14 Operazioni significative del periodo ed intervenute dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 6 luglio 2007, con atto pubblico, la società Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari S.p.A. e la società Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A., hanno stipulato l'atto di fusione mediante incorporazione della Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. nella Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari S.p.A., in esecuzione del progetto di fusione approvato con le deliberazioni dei Consigli di Amministrazione del 19 aprile 2007.



L'acquisizione di Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. da parte di Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari S.p.A. è avvenuta in data 29 giugno 2007, con effetto dalla prima ora del 1° luglio 2007. Il prezzo corrisposto è pari al patrimonio netto della società compravenduta quale risultato dalla situazione patrimoniale computata alle ore 24,00 del 30 giugno 2007, secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; esso si cifra in 76.297.621 €

La fusione avrebbe dovuto compiersi mediante l'annullamento di tutte le azioni della Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. da parte della società incorporante, senza alcun aumento di capitale. Gli effetti giuridici dell'operazione sarebbero dovuti decorrere dalla data del 31 dicembre 2007 (atto modificativo dell'11 ottobre 2007) mentre gli effetti contabili e fiscali sarebbero dovuti decorrere retroattivamente dal 1° Luglio 2007.

In data 19 dicembre 2007, peraltro, il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS S.p.A. ha deciso di rinviare al 2008 la fusione per incorporazione di Ansaldo Trasporti – Sistemi Ferroviari in Ansaldo Segnalamento Ferroviario.

Tale decisione è stata originata dalla necessità di non creare turbative al processo di conclusione, con le ferrovie tedesche Deutsche Bahn, del contratto che Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. si è aggiudicato, relativo alla progettazione, costruzione, installazione e messa in esercizio di impianti di segnalamento per l'Alta Velocità per la tratta Saarbrücken – Mannheim, del valore di 20,5 milioni di Euro.

Il processo di integrazione delle due società verrà comunque portato a termine nel corso del 2008 in quanto la Società reputa che le sinergie esistenti fra il business del segnalamento ferroviario e quello dei sistemi di trasporti ferroviari possano favorire la crescita dimensionale e reddituale complessiva, l'espansione sui mercati mondiali e l'entrata in nuovi segmenti di business.

Una completa integrazione delle due società consentirà infatti di cogliere più efficacemente le seguenti opportunità strategiche:

- quanto ai sistemi ferroviari, l'accesso più diretto, immediato e visibile alla tecnologia della “safety”, il cui possesso costituisce il fattore abilitante e decisivo

per operare come integratore tecnologico, ne accresce la credibilità, la reputazione, le competenze e quindi le opportunità di business;

- quanto al segnalamento, l'accrescimento dell'efficacia commerciale in quei segmenti di mercato nei quali, in maniera crescente, la tecnologia del segnalamento è gestita per il tramite di un integratore tecnologico, sia per la disponibilità immediata di un potente veicolo di promozione e vendita, sia per una migliore conoscenza del cliente e dei suoi bisogni;
- per entrambe, l'utilizzo più diretto delle sinergie reciproche derivanti dalla presenza dell'una e dell'altra in particolari paesi e/o segmenti di business; il coordinamento strategico delle rispettive attività, la riduzione dei tempi e dei costi di transazione;
- per il gruppo, la maggior rapidità ed efficacia nella missione originaria dei singoli business, rispondendo a nuove esigenze del mercato, ad esempio "security", che si possono affrontare solo nella visione integrata del sistema ferroviario.

Sui mercati ferroviari tradizionalmente già coperti dal segnalamento, in particolare FS, esistono infatti consistenti opportunità di business anche per i sistemi, in termini di fornitura ed integrazione sistemica delle tecnologie accessorie (linee di alimentazione, sottostazioni di conversione, sicurezza in galleria); il mercato delle ferrovie regionali e/o a scarso traffico, attualmente non sufficientemente presidiato né dai sistemi né dal segnalamento, presenta per il futuro degli interessanti tassi di sviluppo. Inoltre l'operazione di fusione consentirà la concentrazione delle esperienze delle due aziende originarie con i relativi vantaggi sinergici e comporterà un contenimento dei costi conseguente sia ad una maggiore efficienza delle strutture delle due società, sia all'ottimizzazione dei processi aziendali.

La controllata americana dell'Unità Segnalamento, Union Switch & Signal International ha siglato nel periodo di riferimento un accordo di collaborazione industriale e commerciale con la società cinese Zhejiang Zheda Company Ltd. ("Insigma"), specializzata in software applicativo ed in reti ed infrastrutture per l'Information Technology, avente ad oggetto la realizzazione in Cina di Linee metropolitane. Il primo

contratto aggiudicato nell'ambito di tale accordo riguarda la metropolitana di Shenyang linea 1.

Sempre nel periodo di riferimento da segnalare l'acquisizione, da parte della controllata americana US&S, del ramo d'azienda della società RM Star, considerata di valenza strategica per l'ampliamento del portafoglio prodotti.

Da evidenziare il positivo sviluppo, nell'ambito del rapporto di Concessione relativo ai lavori della Linea 6 della Metropolitana di Napoli, delle negoziazioni con il Comune di Napoli per la definizione del 6° Atto Integrativo alla Concessione riguardante il completamento della linea da Mostra a Municipio e comprendente la tratta fino a S. Pasquale già oggetto del precedente 5° Atto Integrativo. Il Comune di Napoli ha approvato lo schema di contratto e si è in attesa della definitiva autorizzazione dei finanziamenti da parte del Cipe per la formalizzazione definitiva. Il Contratto si cifra in circa M€ 588 (iva inclusa), escludendo la parte non realizzata del precedente atto integrativo, l'ordine aggiuntivo per la società vale circa M€425.

Da segnalare che il 14 giugno 2007 l'Ing. Roberto Gagliardi ha rassegnato le dimissioni per motivi personali da Amministratore Delegato di Ansaldo STS Spa. Contestualmente è stato nominato nuovo Amministratore Delegato l'Ing. Sergio De Luca, che ricopre tuttora lo stesso posizione in ASF ed in ATSF.

Nel corso del mese di luglio 2007 Emmanuel Viollet, Senior Vice President Business Development di Ansaldo STS, è stato temporaneamente nominato CEO della controllata americana US&S Inc. in sostituzione del dimissionario Kenneth Burk, in attesa di provvedere alla individuazione del nuovo CEO della società, la cui nomina avverrà nel corso del 2008. Mario Orlando, Segretario Generale di Ansaldo STS, è stato nominato Sole Managing Director della sub-holding olandese Ansaldo Signal N.V.

Alcune società operative estere hanno mutato la propria denominazione sociale in "Ansaldo STS" a cui hanno affiancato il nome dello stato/città in cui le stesse operano allo scopo di identificarsi chiaramente e in via immediata con il Gruppo a cui fanno capo. Si riportano di seguito rispettivamente la precedente denominazione sociale delle singole società e l'attuale denominazione.

DENOMINAZIONE PRECEDENTE	DENOMINAZIONE ATTUALE
Ansaldo Signal Espana S.A.	Ansaldo STS Espana S.A.
Ansaldo Signal Finland OY	Ansaldo STS Finland OY
Ansaldo Signal Ireland Ltd.	Ansaldo STS Ireland Ltd.
Ansaldo Signal Sweden AB	Ansaldo STS Sweden AB
Ansaldo Signal UK	Ansaldo STS UK Ltd.
Beijing CS Signal Controlling System Co. Ltd	Ansaldo STS Beijing Ltd.
CSEE Transport Hong Kong Ltd.	Ansaldo STS Hong Kong Ltd.
CSEE Transport S.A.	Ansaldo STS France S.A.
US&S Pty Ltd. (Australia)	Ansaldo STS Australia Pty Ltd.
US&S SDN BHD (Malesia)	Ansaldo STS Malaysia SDN BHD

Sempre nel periodo di riferimento, allo scopo di accorciare e razionalizzare l'attuale catena di controllo delle controllate straniere e ridurre i costi connessi alla struttura societaria del gruppo, la Società ha approvato la nuova organizzazione societaria del Gruppo Ansaldo STS.

In attuazione di tale processo di riorganizzazione, nel mese di dicembre del periodo di riferimento Ansaldo STS Australia PTY Ltd. (e quindi di Ansaldo STS Malaysia SDN BHD, controllata al 100% da ASTS Australia) è stata trasferita dalla controllata Transcontrol Corporation ad Ansaldo STS S.p.A. e Union Switch & Signal PVT Ltd. (India) da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS Australia PTY Ltd.. Detti trasferimenti avranno efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2008.

Tale riorganizzazione prevede inoltre la chiusura della sub-holding olandese Ansaldo Signal N.V. che attualmente detiene i pacchetti azionari di tutte le altre società operative estere del Gruppo il cui controllo diretto sarà trasferito ad Ansaldo STS nel corso del 2008.

## **2.15 Operazioni atipiche e/o inusuali**

Il gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

### 3 ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITÀ

#### 3.1 Segnalamento

<i>(€migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006 Pro-forma</i>
Ordini	822.328	833.066
Portafoglio ordini	1.389.818	1.319.579
Valore della produzione	750.093	702.139
Risultato operativo (EBIT)	86.507	74.808
R.O.S.	11,53%	10,65%
Capitale Circolante	(68.659)	(69.987)
Capitale Investito netto	11.152	6.777
Ricerca e Sviluppo	37.835	33.232
Addetti (n.)	3.866	3.606

(I valori espressi nella presente tabella sono comprensivi dei rapporti con gli altri settori di attività).

L'Unità Segnalamento opera a livello internazionale nell'ambito della progettazione e realizzazione di sistemi e componenti di segnalamento ferroviario e metropolitano mediante quattro società operative: l'italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. con siti a Genova, Napoli, Torino e Tito; l'americana Union Switch&Signal, con siti a Pittsburgh (Pennsylvania) ed a Batesburg, (Carolina del Sud); la francese Ansaldo STS France, con siti a Parigi e Riom; l'australiana Ansaldo STS Australia con sede a Eagle Farm (Australia).

Il gruppo possiede, inoltre, società operative di piccole e medie dimensioni in Svezia, in Finlandia, in Irlanda, nel Regno Unito, in Spagna, in Cina, in India ed in Malesia, nonché numerose stabili organizzazioni e collaborazioni con altri paesi, specialmente Corea e Brasile. Si segnala, inoltre, la costituzione, avvenuta il 26 marzo 2007, della nuova società Ansaldo STS Deutchland GmbH, con sede a Berlino (Germania).

La maggior parte dell'attività del gruppo è svolta dalle società con sede in Italia, USA e Francia, i cui ricavi rappresentano circa il 79% del totale dei ricavi dell'Unità.

Tra i principali progetti cui l'Unità partecipa o ai quali ha partecipato, realizzandoli nel loro complesso o parzialmente, si segnalano:

- l'installazione di sistemi computerizzati di *Interlocking* nella stazione di Roma Termini, di Manchester Sud, e nello snodo Sandbach-Winslow (Regno Unito),
- la realizzazione dei sistemi di Segnalamento per le metropolitane automatiche di Copenhagen e Brescia, e per le metropolitane di New York, Los Angeles (*Green Line*), Shanghai (Linea 2), Tianjin/Binhai (Cina),
- la realizzazione degli impianti e dei sistemi di Segnalamento completi sulle linee ferroviarie di Rawang Ipoh (Malesia) e Hammersley Iron (Australia),
- la realizzazione dei sistemi di Segnalamento sui treni ad Alta Velocità sulle linee francesi (TGV), sulla linea spagnola Madrid-Lerida, sulla linea coreana Seoul-Taegu, su quella cinese Qinhuangdao-Shenyang, mentre in Italia il Gruppo attualmente partecipa alla realizzazione dell'Alta Velocità (tratta Milano- Bologna, Torino - Novara) fornendo, attraverso il consorzio Saturno, sistemi di Segnalamento.

Il Gruppo intende attuare, per ciò che concerne l'Unità Segnalamento, una strategia di rafforzamento della presenza geografica nelle aree già presidiate e di ingresso in nuovi mercati, di consolidamento del proprio portafoglio di offerta nonché di mantenimento dell'attenzione al "*business improvement*".

Gli **ordini acquisiti** al 31 dicembre 2007 sono pari ad Euromigliaia 822.328.

L'Unità Segnalamento ha conseguito nel corso del 2007 importanti risultati commerciali che si sostanziano nelle seguenti principali acquisizioni:

<b>Paese</b>	<b>Progetto</b>	<b>Cliente</b>	<b>Valore (€mil)</b>
Italia	HSL Milano - Bologna Variazioni	CEPAV1	42,5
Cina	Shitai Line (SEI-BDU-CTC)	MOR	31,2
Italia	SCMT Wayside - SST Step 2 - 3	RFI	30,3
Grecia	ETCS Lev 1 Wayside	ERGA OSE	25,0
Germania	RBC-ERTMS Lev. 2 Saarbücken	D B	20,5
Australia	Hope Downs Signalling & Communication	Rio Tinto	15,4
Italia	SCMT Wayside/Comp. Firenze	RFI	14,0
Australia	Varianti ARTC Projects (10 ordini)	ARTC	14,0
Australia	Western Creek to Cape Lambert - Expansion Signal Installation	Rio Tinto	13,8
Stati Uniti	Chambers Street	NYCT	11,8
Italia	ACS - Rebaudengo	RFI	11,5
Australia	DP & ATO Fase 2	Rio Tinto	10,6
Inghilterra	ERTMS Cambrian Line Fase 1	Network Rail	10,0
Australia	Fortescue Metal Group Project	F M G	9,9
Italia	SCMT Wayside - TO P.Susa - Stura	RFI	9,6
Korea	HSL Daegu - Busan	KRNA	9,6
Italia	Ammodernamento Trento - Malè	Trentino Trasporti	9,4
Korea	OnBoard Equipment	Rotem	9,1
Cina	Shenyang Line 1	China	9,1
Francia	CTRL - Variazioni Ordine	RLE	9,0
Spagna	Los Gavilanes	ADIF	7,4
Australia	TIDC Clearways 3 Kingsgrove	TIDC	7,3
Cina	Binhhai West Extension	Beijing Hua	6,8
Italia	ACS - BA Rho-Pero	RFI	6,7
Francia	Manutenzione per RATP	RATP	6,3
Italia	Alta Velocità - V.P.	RFI	6,2
Australia	Dalrymple Bay Terzo Ballon Loop	Q R	6,2
Malesia	Batu Gajah Depot	Road Builder	6,0
Korea	Loco 8200 per Rotem	Rotem	5,9
Australia	Caboolture to Beerburrum Duplication	Q R	5,1
Germania	SCMT - Bordo	Vari	5,0
Cina	Shangai Line 2 CAB	China	5,0
Australia	Varianti Rio Tinto Projects (2 ordini)	Rio Tinto	4,3
Italia	SCMT Wayside - Venezia Station	RFI	4,2
Romania	Linea Bucharest - Brazov	CFR	4,2
Italia	SCMT OnBoard - Metro Campania	Metro Campania Nordest	4,0
Svezia	STM-N	BV	3,5
Spagna	OnBoard Equipment	Alstom	3,3
Italia	ACS - Mestre	RFI	3,1
Svizzera	SCMT - Bordo	Stadler AG	2,8
Italia	Roma Linea C	ATSF	46,0
Italia	Metro Napoli linea 6	ATSF	22,3
Olanda	HSA	Ansaldo Breda	4,2

Inoltre nel corso del 2007 l'Unità Segnalamento ha acquisito ordini per "Componenti & Services" da clienti vari per complessivi M€130,7.

Rispetto al dicembre 2006 si evidenzia una diminuzione nel volume di acquisizioni (1,3%), dovuta sostanzialmente alla mancata conferma dei volumi della nostra controllata americana Union Switch & Signal, da attribuirsi essenzialmente allo slittamento dell'ordine "FMO" sul mercato venezuelano e alla mancata acquisizione dell'ordine canadese "Go Transit Union station".

In particolare, scendendo nel dettaglio, Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A., controllata italiana dell'unità segnalamento, beneficia ancora nel periodo di riferimento di ordini significativi del tipo SCMT Wayside, unitamente ad altri minori del tipo SCMT di Bordo, della variazione d'ordine relativa alla Alta Velocità tratta Mi – Bo, dei primi significativi ordini, soprattutto dal punto di vista strategico, all'estero in Germania, Grecia e Romania, con un apporto ancora non del tutto soddisfacente di componenti e service; Ansaldo STS France del contratto cinese "Shitai Line", di alcuni contratti per la fornitura di equipaggiamenti di bordo e della variazione d'ordine sull'Alta Velocità coreana, della variante d'ordine sul contratto CTRL Fase 2, del contratto in Spagna per Los Gavilanes, unitamente ad un buon volume di componenti; Union Switch & Signal in America registra nel periodo il contratto relativo a Chambers Street per la Metropolitana di New York, il primo ordine con tecnologia CBTC in Cina, sulla linea di Shenyang, altri due ordini in Cina, rispettivamente l'estensione del contratto di Binhai e Shanghai Linea 2, unitamente ad un discreto volume di commesse di componenti, al di sotto però delle aspettative; Ansaldo STS Australia beneficia delle acquisizioni relative a complessivi dieci progetti del tipo ARTC e di tre ordini significativi per il cliente Rio Tinto (Hope Downs, ATO e Western Creek).

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2007 è pari ad Euromigliaia 1.389.818 (al lordo dei rapporti con l'Unità Sistemi di Trasporto).



Il 50,3% del portafoglio ordini riguarda la controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario ed è principalmente composto da Progetti SCMT Wayside e On Board, da Progetti Interlocking per i nuovi contratti di Rogoredo, Mestre e Pisa e per L'Alta Velocità relativamente alle linee Novara-Milano e Milano-Bologna.

Il **valore della produzione** al 31 dicembre 2007 è pari a Euromigliaia 750.093 e si incrementa di Euromigliaia 47.954 (+6,8%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, le principali variazioni sono:

Gli eventi produttivi più significativi dell'anno possono essere così sintetizzati:

## **ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO S.p.A. (ASF)**

### ALTA VELOCITA'

Nel 2007 è continuato l'esercizio commerciale sulle due tratte Roma-Napoli e Torino-Novara registrando ottimi risultati di affidabilità e regolarità complessiva del sistema.

In particolare è proseguita l'attività di omologazione delle apparecchiature di bordo ERTMS, con corse di prova sulla tratta Roma-Napoli che si sono concluse con l'emissione da parte dell'ente certificatore del Nulla Osta alla Messa in Esercizio del prodotto *Eurocab*. Sulla linea Torino-Novara è continuato l'esercizio commerciale con treni equipaggiati con apparecchiature di bordo ERTMS.

Sono inoltre continuate le attività di fornitura ed installazione della tratta Milano-Bologna con il completamento delle installazioni sul primo tratto di linea e l'inizio delle prove relative al sistema di gestione in sicurezza degli itinerari sulla via di corsa (con l'impiego, per la prima volta sulla rete RFI, della nuova tecnologia Multistazione) ed al sistema di Radiosegnalamento ERTMS per il distanziamento in sicurezza dei treni. Sono altresì iniziate le prove di salita in velocità che dovranno, entro i primi mesi del 2008, certificare il tracciato fino alla massima velocità di dimensionamento (350km/h).

### SCMT WAYSIDE

Il valore della produzione del periodo ha beneficiato di un incremento di redditività dei contratti realizzativi dei Compartimenti di Napoli, di Reggio Calabria per la direttrice Ionica, dei Contratti Applicativi di Realizzazione (CAR) di Torino, di Verona, di Roma Termini e del Contratto Applicativo di Integrazione (CAI) di Milano

Le capacità di progettazione, produzione ed installazione degli impianti di terra si sono maggiormente affermate rispetto a quelle già ragguardevoli raggiunte nel secondo semestre del 2006 e grazie ad uno straordinario impegno che vede coinvolti tutti gli enti aziendali interessati ed i *partner*, è stato possibile garantire il raggiungimento degli importanti obiettivi fissati dal piano di Impresa RFI per l'anno 2007.

Il programma di interventi sulla rete storica con il completamento degli interventi pianificati e realizzati nell'anno è giunto praticamente al suo completamento.

### SCMT BORDO/ERTMS

La produzione del periodo è relativa ai numerosi contratti di apparati di sicurezza di bordo di cui la parte preponderante è ancora saldamente costituita dai Contratti Applicativi con Trenitalia. Si constata tuttavia una riduzione dei volumi rispetto all'anno precedente (pari a circa il 6%), derivante dal ripensamento tecnico espresso da RFI in merito al sistema di segnalamento da impiegare nell'attrezzaggio delle linee secondarie (SSC). L'iniziativa prevede una differente modalità di attrezzaggio dei rotabili diesel che non saranno più realizzati con la tecnologia SCMT ma con un nuovo sistema, meno performante, denominato SSC/SCMT BL3, prodotto di non solo costruzione Ansaldo.

Sul fronte operativo l'anno è stato caratterizzato dall'attrezzaggio di un elevato numero di rotabili - circa 400 - pari ai valori raggiunti nel 2006 ma in condizioni operative notevolmente più critiche a causa della frammentazione delle tipologie dei veicoli, delle variegate soluzioni tecniche (SCMT e STB) nonché della molteplicità e diversità dei clienti. Sono iniziate inoltre le attività relative ad un importante contratto acquisito in Grecia per la fornitura di 178 apparati di bordo destinati all'Alta Velocità di tale Paese, all'attrezzaggio con apparati SCMT di alcuni treni TGV delle ferrovie francesi destinati al servizio internazionale Francia-Italia e ad alcuni contratti di equipaggiamento SCMT acquisiti dalle società costruttrici di rotabili (Siemens *in primis*).

Sul piano tecnologico è stata significativa l'attivazione all'esercizio ferroviario di una decina di ETR500 sulla linea AV/AC Roma-Napoli equipaggiati con apparati ERTMS completamente sviluppati e validati dalla società. Infine, in ottemperanza agli obblighi contrattuali e in sintonia con Trenitalia e RFI, si è proseguito nel costante monitoraggio delle intere flotte già attrezzate con apparati SCMT ed ERTMS (oltre 1.100 rotabili) finalizzato ad individuare e rimuovere eventuali malfunzionamenti del sistema, a migliorarne le prestazioni e a rendere sempre più facile l'utilizzo dei sistemi da parte del personale di macchina. Tale attività ha richiesto un impegno significativo per qualità e quantità degli specialisti coinvolti ma ha garantito un comportamento in esercizio soddisfacente degli apparati SCMT ed ERTMS.

#### SCC GRANDI RETI (8 CONTRATTI)

La produzione del 2007 è stata realizzata sui contratti di Direttrice Tirrenica, Direttrice Adriatica, Direttrice Bologna-Brennero, Nodi di Genova, Napoli, Venezia, e Palermo, e CTC vari. Rispetto al 2006 si è registrato un incremento del 67% dovuto essenzialmente al progetto di Palermo.

Attualmente l'avanzamento dei lavori su tutti i contratti relativi alle linee e nodi degli impianti SCC (compresi l'SCC di Palermo ed i CTC vari) è pari a circa l'83% del loro sviluppo complessivo.

Si segnalano le attivazioni del Posto Centrale e della prima tratta funzionale dell'SCC Nodo di Palermo, delle tratte Bolzano-Brennero e Trento-Bolzano su SCC Direttrice Bologna-Brennero, della tratta Comandi Sicuri Genova Brignole- Sestri Levante su SCC Nodo di Genova, delle tratte Lesina-Foggia e Castelbolognese-Faenza su SCC Direttrice Adriatica, oltre ad altre attivazioni minori in linea alle previsioni.

Attualmente si è in trattativa con il cliente per *claims* sull'allungamento dei tempi contrattuali e per i conguagli/scorpori di fine contratto relativamente agli impianti SCC Nodo di Genova, Nodo di Venezia, Direttrice Adriatica e Nodo di Napoli.

## ACS

La produzione del periodo è stata sviluppata principalmente sui contratti Nodo di Napoli, Messina-Patti, Rogoredo, Mestre e Pisa con una riduzione complessiva del 19% rispetto al corrispondente volume dell'anno precedente.

La flessione è da ricondursi al ritardo nell'acquisizione di nuovi contratti, particolarmente quello relativo al Nodo di Palermo.

Le attività inerenti i nuovi apparati di Mestre e Pisa sono state quelle più rilevanti. Sono stati attivati impianti realizzati per RFI e modificati alcuni già consegnati all'esercizio ferroviario in precedenza; significativa infatti è stata l'attività di riconfigurazione di numerosi impianti già da tempo avviati, al fine di adattarli a nuove situazioni di esercizio; particolarmente importanti sono gli apparati da modificare per l'inserimento del sistema SCMT (terra). Si segnala infine l'avvio delle attività relative agli ACS di Rebaudengo e di doppio bivio Rho/Pero, acquisite nell'ultima parte dell'anno.

## **ANSALDO STS FRANCE**

### CTRL FASE II

Nel corso dell'anno 2006 sono state concluse nel rispetto dei tempi tutte le attività di segnalamento e di progettazione del RBC, inclusa la FAT; in generale il contratto si sviluppa secondo i tempi previsti ed è attualmente al 98% di avanzamento.

Per quanto riguarda le attività di "Installation – Test & Commissioning" da segnalare che le stesse sono state ad oggi completate in tutte le stazioni.

L'apertura all'esercizio commerciale fino alla nuova stazione di St. Pancras è stata effettuata nel corso del mese di Novembre 2007.

### ATP ON BOARD CHINA

Conformemente agli impegni presi da Ansaldo STS France con MOR e malgrado i pochi siti di prova realizzati, sette treni sono ad oggi in servizio commerciale ed altri venti sono pronti per l'esercizio, utilizzando il nuovo standard cinese CTCS.

Sono stati completamente risolti alcuni problemi tecnici che si erano manifestati nel corso dell'estate.

Sono in corso azioni per recuperare il ritardo nei pagamenti dovuto a tali problemi. Il progetto è attualmente al 80% di avanzamento; la prossima importante milestone, relativa all'aggiornamento del software, è prevista per Maggio 2008.

### ALTA VELOCITA' SPAGNA

Il sistema di terra ERTMS livello 1 è stato messo in servizio commerciale dal mese di Maggio 2006, con un'alta affidabilità che ha portato all'innalzamento della velocità operativa da 250 a 280 Km/h, con lettera di soddisfazione da parte del cliente. A partire dal mese di Maggio 2007 la velocità ha raggiunto i 300 Km/h.

Per quanto riguarda l'ERTMS livello 2, dopo la conclusione della fase di test a Giugno 2006, la "final safety case" è stata raggiunta nel mese di Giugno 2007.

Il progetto è attualmente al 96% di avanzamento.

Da segnalare infine che le negoziazioni per la definizione economica di alcune partite contrattuali oggetto di discussione con il cliente si stanno avviando ad una conclusione positiva e si attende a questo proposito la stipula della relativa variante contrattuale nel primo semestre del 2008.

### **UNION SWITCH & SIGNAL INC.**

#### UP CADX

Il progetto, di grande importanza per la controllata americana US&S, prevede lo sviluppo e l'implementazione di un "Next Generation Computer Aided Dispatch (CAD) System" e di un "Optimizing Traffic Planner System". Questi sistemi dovranno essere implementati su tutte le 33.000 miglia della rete ferroviaria nordamericana di Union Pacific. Il contratto include inoltre la manutenzione del sistema CAD fino al 2021.

Per quanto riguarda lo sviluppo dell'OTP e la preparazione del FAT da segnalare che l'avanzamento sta procedendo verso Marzo 2008, data in cui cade la milestone del

completamento del FAT. L'attività ufficiale di test è cominciata nello scorso mese di Novembre, in linea con i programmi.

Per quanto concerne invece le specifiche dell'architettura CAD-X e l'analisi dei requisiti di sistema, la seconda release delle specifiche è stata consegnata al cliente nel corso del mese di Giugno 2007 e l'accettazione ufficiale da parte del cliente è arrivata nel mese di Novembre.

Per quanto concerne infine le attività di maintenance il sistema ha mostrato fino a Dicembre 2007 un elevato livello di stabilità.

E' stato definito con il cliente il processo attraverso il quale si definirà una versione "Core CAD X" ed una "Full CAD X", come richiesto dal Management di US&S. Il livello di complessità dell'architettura CAD-X, insieme allo sviluppo dell'OTP, potrebbero generare ritardi, tali da dover rinegoziare con il cliente alcuni milestones contrattuali. Per quanto concerne infine le attività di maintenance il sistema ha mostrato fino a dicembre 2007 un certo livello di stabilità.

#### CTA DEARBORN

US&S in questo progetto è subcontractor di Aldridge Electric Inc. (AE). Lo scopo della fornitura è la progettazione, fornitura e test di un nuovo sistema automatico di controllo treno ed un sistema opzionale di comunicazione per sostituire il sistema attualmente esistente sulla Blue Line Dearborn Congress da Forest Park Terminal a Jefferson Park sulla O'Hare Service/Kennedy Line di Chicago.

Trattasi di un progetto che riguarda l'attrezzaggio di terra di 22 miglia di linea, la cui conclusione è attualmente prevista nel settembre del 2009.

Per quanto riguarda l'avanzamento, da segnalare che delle 24 locations previste 12 sono state completate di cui 7 in esercizio commerciale di Western e Kedzie sono state completate secondo i tempi contrattuali. Nel complesso il progetto, che è attualmente al 74% di avanzamento, sta rispettando il planning relativamente alle forniture di materiali ed alla progettazione di circuito.

### NYCT CHAMBERS STREET

US&S in questo progetto è subcontractor di RWKS Comstock. Lo scopo della fornitura consiste nella modernizzazione del sistema di segnalamento di tre “interlockings” e nella costruzione degli apparati di stazione a Chambers Street, World trade Center e Canal Street sulla linea della Ottava Avenue di New York.

Il completamento è attualmente previsto ad Aprile del 2010. Il valore contrattuale per US&S è di 15,9 milioni di dollari; attualmente il progetto è al 55% circa di avanzamento.

Relativamente alla stazione di Chambers Street da segnalare che la progettazione di circuito è stata completata, così come per le altre due stazioni. In linea generale il progetto sta avanzando secondo i programmi.

Per quanto riguarda le attrezzature di terra è attualmente in discussione con il cliente una variazione nello scopo di fornitura.

Per quanto riguarda infine le attività di training sono state completate le discussioni finali con CTC&S ed US&S sta attualmente rivedendo lo scopo della fornitura del training, i manuali e l’offerta finale da parte di CTC&S: è attualmente prevista nei primi giorni di febbraio 2008 la firma di un contratto di subfornitura con CTC&S.

Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2007 ammonta a Euromigliaia 86.507 rispetto al 31 dicembre 2006 pari a Euromigliaia 74.808 e presenta un incremento di Euromigliaia 11.699 pari al 15,6% rispetto al 2006, con un ROS che si attesta all’11,53%, rispetto al 10,65% del dicembre 2006.

I commenti riportati di seguito analizzano i valori societari e conseguentemente sono al lordo dei rapporti che intercorrono tra le società dell’Unità Segnalamento.

Per quanto riguarda il margine di contribuzione, si segnala quanto segue:

- la controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario presenta una riduzione dei volumi di circa 13 milioni di euro rispetto a Dicembre 2006 (-4%), dovuto principalmente al fatto che i corposi piani di investimento delle FS degli anni passati, in via di completamento, non sono stati sostituiti da alternativi investimenti nazionali, né da acquisizioni internazionali, in quanto il notevole

sforzo commerciale intrapreso durante il 2007 sul mercato estero ha generato importanti impegni contrattuali la cui produzione è prevista solo a partire dal 2008. A livello di redditività media si registra nel periodo al contrario un notevole miglioramento rispetto all'anno precedente, dovuto in larga parte all'effetto positivo delle commesse del tipo SCMT di Terra, in fase di completamento con margini di contribuzione superiori alle previsioni;

- la controllata francese Ansaldo STS France presenta un incremento dei volumi di circa 11 milioni di euro rispetto a Dicembre 2006 (+9%), equamente distribuito tra le commesse di Sistemi e quelle di Componenti e Service, unitamente ad un sensibile incremento della redditività media del periodo dovuto ad un mix favorevole;
- la controllata americana US&S presenta volumi di produzione in valuta locale in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente dovuto ad un trend abbastanza favorevole delle commesse di componenti. A livello di redditività media del periodo si registra un peggioramento rispetto a Dicembre 2006, dovuto ad effetto mix sulle commesse di sistemi unitamente ad alcune revisioni al ribasso dei preventivi a vita intera di alcune commesse (tra cui UP CAD/X, Alaska e CTA Loop);
- le controllate dell'Area Asia Pacifico presentano un notevole incremento dei volumi di produzione (+75 milioni di dollari australiani, pari al +48%), unitamente ad un incremento della redditività media per un mix più favorevole.

Per quanto concerne invece gli altri costi di struttura l'incremento rispetto al 2006, deriva dall'incremento delle attività di offerta e commerciali in genere, dal processo di crescita della società che si ripercuote ovviamente anche sui costi di tipo amministrativo, e dai costi non ricorrenti registrati nella controllata americana legati alle ristrutturazioni in corso.

Il **capitale circolante** al 31 dicembre 2007 è negativo per Euromigliaia 68.659, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2006 pari ad Euromigliaia 1.328 (negativo per Euromigliaia 69.987 al 31 dicembre 2006). Tale effetto è principalmente dovuto all'incremento delle rimanenze e dei crediti commerciali per Euromigliaia 52.055, parzialmente controbilanciati dall'incremento dei debiti commerciali per Euromigliaia



34.994 e dall'aumento delle altre passività e fondi per Euromigliaia 15.215. L'aumento dei crediti commerciali e dei debiti commerciali sono da attribuirsi principalmente alla controllata italiana dell'Unità Segnalamento "Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A."

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2007 è pari a Euromigliaia 11.152 rispetto ad Euromigliaia 6.777 al 31 dicembre 2006, con un incremento di Euromigliaia 4.375: tale variazione è riconducibile sia alla variazione intervenuta nel capitale circolante (incremento di Euromigliaia 1.328) sia all'incremento delle Attività/Passività nette (incremento di Euromigliaia 3.047) per effetto delle variazioni intervenute in questo esercizio nei Piani a benefici definiti (TFR e altre obbligazioni verso il personale dipendente) dovute sia alla nuova normativa TFR che al cambio dei principi contabili, in particolare all'adozione dell'Equity Method.

Le spese di **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2007 sono pari a Euromigliaia 37.835 rispetto a Euromigliaia 33.232 del 31 dicembre 2006.

I principali progetti sono:

- Ertms lev 2- rbc e Caraibi per Ansaldo Segnalamento Ferroviario;
- Ouragan, On Board product line, Track side Engineering e Chinese ATP per la controllata francese Ansaldo STS France;
- On board activities (incluso CBTC e Next generation Cab, Microlok II e III S/W e H/W e OTP).

L'**organico** al 31 dicembre 2007 è di 3.866 unità, con una variazione in aumento di 260 unità rispetto al 31 dicembre del 2006.

L'incremento è da attribuirsi in misura preponderante alle controllate dell'Area Asia Pacifico, in conseguenza dell'aumento attuale e prospettico delle attività, e in minor misura alla controllata americana US&S, che sta sviluppando il sistema CBTC (Communication Based Train Control), progetto di importanza strategica per tutto il Gruppo Ansaldo STS.

La riduzione della controllata italiana è anche conseguenza del trasferimento di alcune risorse alla capogruppo Ansaldo STS S.p.A.

Modeste riduzioni si registrano nelle controllate francese, inglese e svedese.

### 3.2 Sistemi di Trasporto

<i>(€migliaia)</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006 Pro-forma</b>
Ordini	802.728	534.340
Portafoglio ordini	1.809.872	1.248.130
Valore della produzione	241.438	236.753
Risultato operativo (EBIT)	21.986	21.604
R.O.S.	9,1%	9,1%
Capitale Circolante	(143.324)	(171.949)
Capitale Investito netto	(20.841)	(124.703)
Ricerca e Sviluppo	2.276	1.985
Addetti (n.)	327	327

(I valori espressi nella tabella soprastante sono comprensivi dei rapporti con gli altri settori di attività).

L' Unità Sistemi di Trasporto costituita dalla Società Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., progetta e realizza Sistemi di Trasporto integrati, ossia studia, progetta e pianifica le modalità per integrare tra loro le attività di progettazione e realizzazione delle opere tecnologiche che compongono il Sistema e cioè l'armamento, il Segnalamento, l'alimentazione, le telecomunicazione e i veicoli (siano essi treni ferroviari o metropolitani), nonché altre eventuali opere tecnologiche che, nell'insieme, rappresentano, appunto, un Sistema di Trasporto integrato. Il prodotto finale, ossia un Sistema di Trasporto integrato, sia esso una tratta ferroviaria o una linea metropolitana, viene quindi consegnato "chiavi in mano" al committente. Il Gruppo, tuttavia, può offrire le competenze dell'Unità di Segnalamento e quelle dell'Unità Sistemi di Trasporto anche distintamente, in considerazione delle specifiche esigenze della clientela.

Tra i principali progetti a cui partecipa o ai quali ha partecipato l'Unità Sistemi di Trasporto, segnaliamo:

- la realizzazione delle metropolitane automatiche di Copenhagen, Brescia, e Salonicco;
- la realizzazione delle metropolitane Napoli linea 1, di Roma linee A, B e C;
- la realizzazione delle metropolitane leggere di Genova e di Napoli linea 6 (per questi ultimi due progetti il Gruppo agendo come concessionario è responsabile della realizzazione dell'intera opera comprese le opere civili) e di Lima;

- la realizzazione delle tranvie di Firenze, Sassari, Birmingham (Midland Metro), Manchester (Metrolink), Dublino (linee A, B, C);

Infine, in Italia l'Unità attualmente partecipa alla realizzazione dell'Alta Velocità attraverso i consorzi IRICAV UNO (responsabile della realizzazione della tratta Roma – Napoli), IRICAV DUE (responsabile della realizzazione della tratta Verona – Padova), e Saturno.

Gli **ordini acquisiti** al 31 dicembre 2007 sono pari ad Euromigliaia 802.728 con un incremento pari a 268.388 rispetto al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 534.340) e sono sinteticamente così descritti:

<b>Paese</b>	<b>Progetto</b>	<b>Cliente</b>	<b>Valore (€mil)</b>
Italia	Metro Napoli linea 6	Metro NA	426,0
Italia	Metro Roma linea C Fase 1	Roma Metro	322,3
Italia	HSL Variazioni	TAV	14,6
Italia	Metro Milano linea 5 - Variazioni	Milano Municipality	7,2
Italia	Alifana	M.Campania Nordest	6,9
Danimarca	Copenhagen - Variazioni	Orestadsselsk abet	4,9

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2007 ammonta a Euromigliaia 1.809.872 Euromigliaia 1.248.130 al 31 dicembre 2006, con un aumento pari al 45%.

Esso riguarda principalmente i progetti inerenti :

- L'Alta Velocità
- La Metropolitana di Copenhagen
- Concessioni relative alla realizzazione delle Metropolitane di Napoli e Genova
- Metropolitana Roma Linea C
- Salonicco
- Alifana

Il **valore della produzione** al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euromigliaia 241.438 ed era pari ad Euromigliaia 236.753 al 31 dicembre 2006.

Essa si è sviluppata sulle commesse relative all'Alta Velocità, Copenhagen, Metrogenova, Alifana, Linea 6 della Metropolitana di Napoli, Linea C della Metropolitana di Roma e MetroBrescia.

Gli eventi produttivi più significativi possono essere così sintetizzati:

#### ALTA VELOCITÀ

Relativamente alle opere svolte attraverso il consorzio Saturno, realizzatore delle opere tecnologiche, per la tratta Roma–Napoli si sono raccolti i commenti di Italferr al progetto esecutivo del 2° Lotto Funzionale (l’offerta è in corso di emissione) mentre per la tratta Novara-Milano si sta continuando la fase di progettazione esecutiva in attesa della consegna dei siti da parte del General Contractor. Per la tratta Milano-Bologna sono quasi complete le installazioni e sono in corso le trattative relative alle offerte presentate per alcune varianti.

Per quanto riguarda la tratta Roma-Napoli, già in esercizio, dove la società partecipa sia come General Contractor (Consorzio Iricav Uno) sia come fornitore tecnologico (Consorzio Saturno), relativamente al primo Lotto Funzionale la commissione di collaudo ha emesso un Addendum al certificato di collaudo finale applicando al General Contractor una detrazione complessiva.

Alla fine del mese di settembre il Consorzio Iricav Uno ha inoltrato a TAV istanza di amichevole composizione, a seguito di inadempimenti da parte di TAV, che condizionano il completamento degli obblighi contrattuali del 1° e 2° Lotto Funzionale. Sono in corso incontri per verificare le condizioni per un componimento bonario tra le parti.

#### METRO GENOVA

Le attività svolte nel 2007, per quanto riguarda il business Metrogenova, si riferiscono principalmente alla tratta funzionale De Ferrari-Brignole.

Attualmente risultano aperti tre cantieri per lo svolgimento delle opere civili.

Nel cantiere di Corvetto-Acquasola si è provveduto allo scavo del pozzo di servizio, alla realizzazione di tre scavalchi propedeutici alle discenderie di stazione (che però appartengono ad un secondo lotto di lavori non ancora efficace) e, dal mese di ottobre si sta eseguendo l’allargamento del corpo stazione. A tutto dicembre sono stati realizzati

circa 50 m di scavo degli 80 previsti (30 m verso la stazione De Ferrari e 20 m verso Brignole).

Il cantiere del pozzo Brignole sta subendo una lunga interruzione a causa di ritrovamenti archeologici di particolare rilevanza. E' stato possibile comunque realizzare le paratie con diaframmi, l'esecuzione di circa 4 m dello scavo del pozzo e un primo ordine di tiranti (parziale).

Dal mese di maggio è in atto una sospensione lavori e si sta procedendo esclusivamente alle attività di ricerca archeologica che, prevedibilmente, si protrarranno fino a tutto il mese di marzo 2008.

In conseguenza di questo blocco, si è proceduto ad un'inversione del fronte di scavo della galleria di linea a doppio binario, originariamente prevista dal pozzo Brignole verso stazione Brignole; quindi si è proceduto alla realizzazione dello scavo di galleria, che a tutto il 31.12.2007, è giunto ad una progressiva di 160 m con circa 125 m di rivestimento completo.

Per quanto riguarda gli impianti tecnologici è stato possibile effettuare la fornitura dell'impianto radio-terra-treno ed il relativo adeguamento della tratta attualmente in esercizio (Brin – De Ferrari), conclusosi nel mese di settembre con il collaudo.

Per le tratte S.Giorgio-Sarzano e Sarzano-De Ferrari, dopo la conclusione della fornitura delle parti di scorta degli impianti, si sta lavorando per l'emissione del Conto Finale.

Relativamente alla fornitura dei treni di seconda generazione, è stato possibile completare la fornitura delle parti di scorta ed è stato redatto il Conto Finale.

#### LINEA REGIONALE ALIFANA

La realizzazione della sub-tratta da Giugliano ad Aversa Centro (non vincolata da consegna delle aree da parte del Concedente) è stata praticamente completata sia per gli impianti di linea sia per l'armamento. I montaggi della stazione di Aversa Centro sono essenzialmente completati; le stazioni di Aversa Ippodromo e Giugliano sono in avanzato stato di realizzazione e si completeranno nel 2008 per una serie di varianti richieste dal Concedente. La Sottostazione di Giugliano è stata completata.

Lo scorso luglio è avvenuta, dal Concedente all'ATI Costruttore, la consegna delle aree e delle opere della tratta Mugnano – Giugliano per il relativo attrezzaggio tecnologico che è in fase di esecuzione.

## METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6

L'anno è stato caratterizzato da tre eventi di notevole rilevanza per l'intero business:

1. L'apertura al pubblico esercizio della tratta funzionale Mostra-Mergellina (11 Gennaio).
2. La sottoscrizione del 6° Atto Integrativo alla concessione, per la progettazione esecutiva e la realizzazione della tratta funzionale Mostra/Mergellina-S.Pasquale-Municipio (28 Settembre).
3. L'approvazione della perizia di assestamento del 1° Atto Addizionale al 5° A.I. Mostra-Mergellina (22 Dicembre).

Per quanto concerne il punto 1 si sottolinea che l'impianto, inaugurato alla presenza del Presidente del Consiglio e delle autorità locali, è in esercizio da circa un anno con risultati soddisfacenti sia dal punto di vista del livello di servizio assicurato sia dal punto di vista dell'utenza trasportata, in crescita con il passare dei mesi.

Sempre relativamente alla sub-tratta Mostra-Mergellina e con riferimento al punto 3 su indicato, va segnalata l'approvazione della perizia di assestamento del 1° atto addizionale al 5° A.I. mediante apposita delibera della giunta comunale, che ha determinato l'aggiornamento del quadro economico. La perizia di assestamento ha avuto tra gli altri come fondamentale risultato il riconoscimento degli oneri sostenuti dalla Concessionaria per l'ottemperanza alle prescrizioni impartite dalla commissione interministeriale U.S.T.I.F. sugli impianti elettromeccanici, nel corso delle prove e verifiche funzionali propedeutiche al rilascio del Nulla Osta per l'apertura al pubblico esercizio.

Nel corso dell'anno 2008 è prevista la chiusura dell'iter tecnico-amministrativo per l'adempimento del collaudo definitivo dell'impianto (previsto entro 12 mesi dall'inizio del pre-esercizio).

Per quanto concerne il punto 2, in data 28 Settembre 2007 è stato sottoscritto il 6° Atto Integrativo alla concessione, per la progettazione esecutiva e la realizzazione della tratta funzionale Mostra/Mergellina-S.Pasquale-Municipio per un importo complessivo di M€ 533, completamente finanziati.

Nel mese di dicembre sono stati completati i lavori, sia civili che impiantistici, per la realizzazione del nodo di interscambio pedonale con la stazione Mergellina della Linea 2 RFI e sono attualmente in corso le prove integrate per la consegna dell'impianto ad RFI. Infine sono in fase di completamento i lavori per lo spostamento dei sottoservizi interferenti con la stazione Arco Mirelli ed è previsto per i prossimi mesi di marzo ed aprile l'inizio delle attività strutturali, con la realizzazione dei diaframmi che delimitano il perimetro delle stazioni e consentiranno il passaggio della fresa a scudo in prossimità dell'impronta di stazione.

### METRO BRESCIA

Per quanto concerne le opere di competenza della società è stato raggiunto il completamento della progettazione esecutiva come da milestone contrattuale; sono proseguiti i collaudi in particolare per i sistemi di alimentazione elettrica, delle attrezzature del deposito, del sottosistema terza rotaia e del sottosistema telecomunicazioni.

Sono in corso nel deposito le attività di montaggio delle vie cavi comuni e sono partite le attività di montaggio per l'alimentazione, per le SSE, e per la terza rotaia (cantierizzazione e montaggi supporti); sono inoltre stati completati i lavori di realizzazione degli uffici di cantiere, ora attivi, presso l'area del deposito

Per quanto concerne le opere civili di competenza del partner, si segnala che la fresa a scudo è al momento operativa tra la stazione FS e la stazione di Vittoria, dove è previsto l'arrivo entro metà febbraio; in riferimento alle zone interessate dai ritrovamenti archeologici si segnala che è in corso di completamento lo spostamento dei sottoservizi nell'area della stazione di San Faustino e i consolidamenti degli edifici esistenti presso la stazione vittoria. Lungo tutta la tratta procedono le attività di spostamento dei sottoservizi e di realizzazione della linea e delle stazioni. In completamento la realizzazione delle strutture nell'area del Deposito e in corso le finiture.

Per quanto concerne il materiale rotabile di competenza AnsaldoBreda sono in corso le principali attività di approvvigionamento.

### COPENHAGEN

Nel corso dell'anno sono state completate le attività di progettazione e fornitura materiali per il Segnalamento e Obstacle Detection System del prolungamento della Metropolitana verso l'aeroporto di Copenhagen (fase 3) che è stata aperta al pubblico nel mese di ottobre.

#### METROPOLITANA DI ROMA LINEA C

Nel 2007 la società per azioni MetroC S.p.A. è stata trasformata in società consortile per azioni MetroC S.c.p.A. formata dalle società Astaldi, Vianini Lavori, CMB, CCC ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari.

Il progetto definitivo delle Tratte T6A, T7 e Deposito di Graniti è stato approvato dal CIPE nel giugno 2007 attraverso apposita delibera. A seguito della pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale può considerarsi attuata la "prima fase strategica" da San Giovanni a Pantano (comprendenti le tratte T4-T5-T6A-T7-Deposito).

Nell'anno sono proseguiti i lavori relativi alle opere civili preliminari nei cantieri aperti lungo le tratte T4 e T5 e in quelli archeologici. In previsione dell'arrivo delle frese a scudo (TBM), previsto a partire dalla primavera 2008, sono in corso i lavori preliminari e gli approvvigionamenti necessari in previsione dello scavo delle gallerie.

#### DUBLINO

Nell'anno la Joint Venture, alla quale la società partecipa, ha incontrato il Cliente (R.P.A.) per la chiusura complessiva del progetto. Le trattative sono andate a buon fine e sono in corso tutte le azioni per adempiere alle prescrizioni finali del contratto. Si evidenzia che la responsabilità contrattuale della Joint Venture per le attività svolte avrà una durata di 6 anni a partire dalla data di emissione del Take Over Certificate (Settembre 2004) e quindi fino al 2010.

Il **risultato operativo** (EBIT) al 31 dicembre 2007 è pari a Euromigliaia 21.986 (9,1% del valore dei ricavi) e risulta sostanzialmente allineato allo stesso periodo dell'anno



precedente pari ad Euromigliaia 21.604 (9,1% dei ricavi). La variazione positiva è da attribuirsi alla migliore redditività media delle commesse lavorate nel periodo.

Il **capitale circolante** relativo all'Unità Sistemi di Trasporto al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euromigliaia (143.324) con una variazione in aumento di Euromigliaia 28.625 rispetto al 31 dicembre 2006, pari ad Euromigliaia (171.949), attribuibile ad una crescita dei lavori in corso e ad una diminuzione degli acconti da committenti relativa rispettivamente alla maggior produzione ed al minor fatturato registrato nel periodo.

Il **capitale investito** netto al 31 dicembre 2007 è negativo ed ammonta a Euromigliaia 20.841, registra un netto incremento rispetto al 31 dicembre 2006 (negativo per Euromigliaia 124.703) di Euromigliaia 103.862; tale variazione è principalmente dovuta alla variazione del circolante sopra menzionata e soprattutto all'incremento degli investimenti in partecipazioni per effetto dell'acquisizione avvenuta nel mese di luglio della società Ansaldo Segnalamento Ferroviario per Euromigliaia 76.298.

Le **spese di ricerca e sviluppo** sono pari a Euromigliaia 2.276 al 31 dicembre 2007 con un incremento (Euromigliaia 291) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euromigliaia 1.985).

Le principali attività di **ricerca e sviluppo** svolte dall'Unità Trasporti sono relative ai seguenti progetti:

- TRIPS mirato allo sviluppo di strumenti di protezione dal terrorismo per le infrastrutture ferroviarie.
- INTEGRAIL "Intelligent Integration of railway systems" centrato sulla gestione delle emergenze nei sistemi driverless.
- SITI "Sicurezza in Tunnel Intelligente", si propone di migliorare il livello di sicurezza in galleria e il processo di monitoraggio del traffico
- SIMMI "Sistema Integrato Monitoraggio e Manutenzione infrastrutture" che mira a rendere più efficace ed efficiente la gestione della logistica e la manutenzione delle infrastrutture ferroviarie

L'**organico** iscritto al 31 dicembre 2007 è di 327 unità mentre quello medio operante è risultato essere pari 315 unità.

Rispetto al 31 dicembre 2006 si riscontra un numero di unità invariato.

#### **4 ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO - PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO**

Al fine di fornire un'informativa patrimoniale, economica e finanziaria della Ansaldo STS S.p.A. sono stati predisposti i prospetti secondo i principi contabili internazionali IFRS, che la Capogruppo adotta a partire dal 1° gennaio 2006.

Ansaldo STS S.p.A. chiude l'esercizio 2007 con un utile netto di Euromigliaia 43.223, quindi in netto miglioramento rispetto al risultato già positivo di Euromigliaia 18.189, conseguito nell'esercizio 2006.

Nel corso dell'esercizio 2007 Ansaldo STS S.p.A. ha proseguito nella sua attività di holding del gruppo Ansaldo STS, completando la propria struttura organizzativa e garantendo a tutte le società controllate la necessaria assistenza nelle attività sue tipiche: coordinamento finanziario, sviluppo dei sistemi informatici di gruppo, coordinamento legale e societario, politiche di gestione delle risorse, risk management, audit, relazioni esterne.

Nella prima parte dell'anno è stato positivamente concluso il percorso, iniziato a fine 2006, di adeguamento del sistema di Corporate Governance al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, formalmente adottato dalla Società.

Inoltre nel corso dell'esercizio è stata avviata e realizzata un'operazione di *rebranding* del Gruppo, centrata sull'adozione da parte di tutte le società del Gruppo della denominazione sociale Ansaldo STS e del relativo marchio, contrassegnato anche dal "globo" del gruppo Finmeccanica.

Questo processo di *rebranding*, coerente con le strategie adottate dal gruppo Finmeccanica, è volto a proiettare verso i clienti, gli stakeholders e il mondo esterno l'immagine di un'azienda unica, coordinata e integrata. L'obiettivo è inoltre quello di far sì che tutto il personale, a livello mondiale, si riconosca come parte integrante della "famiglia" Ansaldo STS e promuova attivamente il nome e il marchio della società, sia a livello locale che internazionale, in tutte le attività di marketing e di comunicazione.

Conseguentemente, tutte le società del Gruppo a partire dal mese di luglio hanno cambiato la propria denominazione sociale adottando il nome ed il marchio Ansaldo STS, accompagnato dalla indicazione geografica del paese di riferimento. Sono rimaste escluse per il momento dal cambiamento della denominazione sociale, ma non del marchio, le due società operative italiane, per le quali è in corso un processo di concentrazione che porterà anche al cambio del nome, e la controllata americana Union Switch & Signal Inc., che manterrà questa denominazione fino al 31 dicembre 2008, in modo da poter gestire al meglio su quel mercato la transizione verso la nuova denominazione sociale.

A fine 2007 è stato deciso di procedere ad una riorganizzazione societaria del Gruppo, con lo scopo di accorciare e razionalizzare l'attuale catena di controllo delle controllate straniere e ridurre i costi connessi alla struttura del Gruppo medesimo.

Tale riorganizzazione, in parte già realizzata e in parte da realizzarsi nel prosieguo del 2008, prevede il trasferimento di tutte le partecipazioni azionarie ad oggi detenute da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS e la chiusura della sub-holding olandese. L'operazione consta di quattro fasi:

1. il trasferimento, avvenuto in data 1° gennaio 2008, di Ansaldo STS Australia PTY Ltd. (e quindi di Ansaldo STS Malaysia SDN BHD, controllata al 100% da ASTS Australia) da Transcontrol Co. (a sua volta controllata da Union Switch & Signal Inc.) ad Ansaldo STS S.p.A.;
2. il trasferimento, avvenuto anch'esso in data 1° gennaio 2008, di Union Switch & Signal PVT Ltd. (India) da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS Australia PTY Ltd.. La ratio del trasferimento della società indiana alla società australiana è riconducibile alla forte interazione commerciale e gestionale esistente fra le due società nell'area Asia Pacific, nell'ambito della quale la società indiana "riporta" operativamente alla società australiana;
3. la conclusione nel corso del 2008 del processo di riorganizzazione del Gruppo Ansaldo STS mediante l'incorporazione di Ansaldo Signal N.V. in Ansaldo STS ovvero il trasferimento di tutte le altre partecipazioni azionarie detenute da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS e la successiva chiusura di Ansaldo Signal N.V..
4. la finalizzazione, sempre nel corso del 2008, del processo di piena integrazione delle due società operative italiane.

A seguito dei risultati positivi e della crescente liquidità delle controllate Ansaldo Signal N.V. ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., gli organi amministrativi di queste società hanno approvato la distribuzione di dividendi rispettivamente alla data 31 luglio 2007 pari ad Euromigliaia 36.000 per Ansaldo Signal N.V. ed alla data 19 marzo 2007 pari ad Euromigliaia 14.241 per Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A.

Ai fini di una concentrazione delle risorse finanziarie del Gruppo nella Holding, e per effetto della cessione ad Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. della controllata Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A., si è deciso di procedere ad una riduzione del patrimonio netto di Ansaldo Signal N.V. mediante la restituzione di una parte della riserva da sovrapprezzo, avvenuta in data 28 settembre 2007, per un importo complessivamente pari ad Euromigliaia 40.000.

Al 31 dicembre 2007 Ansaldo STS S.p.A. presenta imposte differite attive per Euromigliaia 2.975 (zero al 31 dicembre 2006) riferibili per Euromigliaia 2.111 al provento da consolidato derivante dall'attuazione del Regime di Consolidato Fiscale Nazionale con le società italiane del Gruppo (Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A.) ai fini dell'applicazione dell'Imposta sul Reddito delle Società (I.Re.S.) a cui la Società ha optato in quanto capofila del Gruppo, per Euromigliaia 952 alle imposte differite nette, parzialmente compensati dal debito per l'applicazione dell'Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP) pari ad Euromigliaia 88.

Sino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, Ansaldo STS S.p.A. ha riconosciuto utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti secondo il metodo del corridoio. A partire dal 1° gennaio 2006, la versione aggiornata dallo IAS 19 consente la rilevazione di tali componenti attuariali direttamente e per intero a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito (cd. "equity option"). Per effetto di tale trattamento, gli utili e le perdite attuariali non sono più riflesse a conto economico negli esercizi successivi. Tale metodologia appare maggiormente rispondente all'esigenza di iscrivere in bilancio il valore reale della passività rispetto al metodo del corridoio, preservando nel contempo il

conto economico dal riconoscimento delle variazioni delle componenti attuariali, altamente volatili.

Pertanto la Società ha adottato l'“equity option” a partire dal presente bilancio: i periodi comparativi presentati sono stati, in applicazione del metodo retrospettivo, la cui applicazione è richiesta dallo IAS 8, rivisitati per tenere conto degli effetti del nuovo principio. Inoltre, l'applicazione del nuovo principio ha comportato la necessità di includere il prospetto “Statements Of Recognised Income and Expenses” (SORIE) (§ 5.5) tra i prospetti contabili. Infine, in occasione della rivisitazione del trattamento complessivo dei piani a benefici definiti, la Società ha modificato i criteri di classificazione delle singole componenti di costo all'interno del conto economico, includendo quelle relative all'approssimarsi della data di estinzione della passività tra gli oneri finanziari e non più all'interno del costo per il personale.

## Conto Economico

### Conto Economico

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	
Ricavi (*)	14.000	7.246	
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.000</b>	<b>7.246</b>	
Costi per acquisti e per il personale (**)	(22.837)	(17.613)	(****)
Ammortamenti	(1.863)	(1.707)	
Svalutazioni	-	-	
Altri ricavi (costi) operativi netti (***)	2.501	1.246	
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(8.199)</b>	<b>(10.828)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	48.447	29.017	(****)
Imposte sul reddito	2.975	-	
<b>Utile (Perdita) Netto</b>	<b>43.223</b>	<b>18.189</b>	

*Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato ed il prospetto di conto economico:*

(\*) Include le voci “Ricavi” e “Ricavi da parti correlate”.

(\*\*) Include le voci “Costi verso parti correlate”, “Costi per acquisti”, “Costi per servizi” e “Costi per il personale”, al netto della voce “Costi capitalizzati per produzioni interne”.

(\*\*\*) Include l'ammontare netto delle voci “Altri ricavi operativi”, “Altri ricavi operativi verso parti correlate”, “Altri costi operativi” e “Altri costi operativi da parti correlate”.

(\*\*\*\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19

I ricavi nell'esercizio ammontano a Euromigliaia 14.000 e sono relativi all'attività di Service svolta nei confronti delle società controllate.

I costi per acquisti e per il personale sono così composti:

- Costi per il personale (50 unità al 31 dicembre 2007) Euromigliaia 8.124;
- Costi per acquisti e servizi pari ad Euromigliaia 14.713 comprendono per Euromigliaia 1.611 i costi relativi alla quota di competenza dell'esercizio del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" acquisito da Finmeccanica per la durata di anni 20, e per il differenziale i costi per lo svolgimento dell'attività di service e delle attività specifiche della Holding.

Gli altri ricavi operativi netti ammontano ad Euromigliaia 2.501; in particolare:

- gli altri ricavi operativi (Euromigliaia 3.499) sono da attribuirsi principalmente agli affitti percepiti dalle controllate in relazione alle porzioni dell'immobile situato in via Mantovani in Genova ed alle fatturazioni della quota di competenza dell'esercizio del diritto d'uso del marchio "Ansaldo";
- gli altri costi operativi (Euromigliaia 998) si riferiscono per Euromigliaia 1.132 ad imposte dirette e tasse ed altri oneri di gestione rappresentati da erogazioni liberali e contributi associativi, al netto di Euromigliaia 134 a titolo di recupero di costi da parti correlate.

I proventi ed oneri finanziari sono così formati:

- dividendi incassati dalla controllata Ansaldo Signal N.V. per Euromigliaia 36.000 e dalla controllata Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. per Euromigliaia 14.241;
- interessi attivi da deposito su conti correnti bancari per Euromigliaia 75, al netto di interessi passivi per Euromigliaia 4;
- interessi attivi sul conto corrente intrattenuto con Finmeccanica S.p.A. per Euromigliaia 4.168 e sul conto corrente di corrispondenza con Ansaldo Signal N.V. (ASNV) per Euromigliaia 368;
- recupero costi relativi a commissioni su fidejussioni verso parti correlate per Euromigliaia 32;

- interessi passivi maturati sui conti correnti intrattenuti con le controllate Ansaldo Signal N.V. (ASNV) e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari (ATSF) pari ad Euromigliaia 6.220;
- commissioni e spese bancarie per un valore netto negativo pari ad Euromigliaia 185;
- interessi sul TFR per Euromigliaia 28; si evidenzia che tale voce è stata classificata, a partire dal presente esercizio, tra gli oneri finanziari, avendo la società adottato il criterio dell'”Equity Method” nella rilevazione dei piani a benefici definiti.

Nel seguente prospetto è riportata l’analisi della struttura patrimoniale al 31 dicembre 2007 ed il confronto con l’esercizio 2006:

### Situazione Patrimoniale riclassificata

(€migliaia)

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>Attività non correnti</b>	159.572	192.255
<b>Passività non correnti</b>	<u>(2.481)</u>	<u>(377)</u>
	<u>157.091</u>	<u>191.878</u>
Rimanenze	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Crediti commerciali	7.181	9.470
Debiti commerciali	(8.410)	(5.455)
Acconti da committenti	-	-
Fondi per rischi ed oneri	-	-
Altre attività (passività) nette (*)	<u>(3.477)</u>	<u>616</u>
<b>Capitale circolante netto</b>	<u>(4.706)</u>	<u>4.631</u>
<b>Capitale investito netto</b>	<u>152.385</u>	<u>196.509</u>
<b>Patrimonio netto</b>	<u>161.882</u>	<u>117.694</u>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<u>(9.497)</u>	<u>78.815</u>

Note di raccordo fra le voci dello stato patrimoniale riclassificato ed il prospetto di stato patrimoniale:

(\*) Include le voci “Crediti tributari”, i crediti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce “Crediti correnti verso parti correlate”) e le “Altre attività correnti”, al netto delle voci “Debiti tributari”, dei debiti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce “Debiti correnti verso parti correlate”), le “Altre passività correnti” ad eccezione dei crediti finanziari verso parte correlate (inclusi nella voce “Crediti correnti verso parte correlate”).



Le attività non correnti evidenziano un decremento di Euromigliaia 32.683 da attribuirsi principalmente alla riduzione di valore della partecipazione in Ansaldo Signal N.V. per effetto della restituzione di una parte della riserva da sovrapprezzo per un ammontare di Euromigliaia 40.000.

Le passività non correnti sono rappresentate dal fondo trattamento di fine rapporto relativo alle 50 unità in carico ad Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 (Euromigliaia 830), ai premi di anzianità (Euromigliaia 96) e dai debiti per imposte differite (Euromigliaia 1.555).

I crediti commerciali diminuiscono di Euromigliaia 2.289 e sono esclusivamente relativi a crediti verso le società controllate.

I debiti commerciali aumentano di Euromigliaia 2.955 e sono relativi principalmente alle contabilizzazioni degli ultimi mesi dell'esercizio per i contratti in essere con fornitori Terzi.

Le altre attività/(passività) nette registrano un incremento delle passività pari ad Euromigliaia 4.093, da attribuirsi principalmente all'aumento:

- dei Debiti Tributari per effetto dell'adesione al Regime di Consolidato Fiscale Nazionale;
- dei Debiti verso Istituti di Previdenza e personale ascrivibile all'aumento delle unità iscritte a libro matricola al 31 dicembre 2007.

A seguito di quanto sopraccitato il **capitale circolante netto** passa da un valore positivo pari ad Euromigliaia 4.631 dell'esercizio 2006 ad un valore negativo pari ad Euromigliaia 4.706 dell'esercizio 2007, evidenziando una riduzione di Euromigliaia 9.337; la diminuzione del **capitale investito** è invece da attribuirsi essenzialmente alla riduzione di valore della partecipazione in Ansaldo Signal N.V. per effetto della restituzione di parte della riserva da sovrapprezzo di cui sopra.

Il **patrimonio netto** passa da Euromigliaia 117.694 dell'esercizio 2006 a Euromigliaia 161.882 registrando un incremento di valore pari ad Euromigliaia 44.188 da attribuirsi all'utile di periodo pari ad Euromigliaia 43.223 e per la differenza alla variazione delle riserve per Stock Grant e delle riserve attuariali a seguito dell'adozione dell'Equity Method.

Si riporta, inoltre, il cash flow riclassificato al 31 dicembre 2007, confrontato con il precedente esercizio:

<i>(€migliaia)</i>	<u><u>31.12.2007</u></u>	<u><u>31.12.2006</u></u>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>909</b>	<b>24</b>
Flusso di cassa lordo da attività operative	(5.574)	(7.200)
Variazione del capitale circolante	5.245	15.219
Variazioni delle altre attività e passività operative	(646)	(3.015)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>(975)</b>	<b>5.004</b>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(542)	(847)
Incasso riserva da sovrapprezzo	40.000	
Dividendi ricevuti	50.241	32.000
<b>Free operating cash-flow</b>	<b>88.724</b>	<b>36.157</b>
Investimenti strategici	-	(100.159)
Altre variazioni attività di investimento	(845)	(1.525)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>88.854</b>	<b>(70.531)</b>
Dividendi pagati	-	-
Aumenti di capitale al netto di acquisti azioni proprie	-	60.169
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(88.251)	6.243
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b>(88.251)</b>	<b>66.412</b>
<b>Differenza di traduzione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>537</b>	<b>909</b>

L'esercizio 2007 si chiude con un decremento netto delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 372, attribuibile ai seguenti fattori:

- Il flusso di cassa da attività operative passa da flusso generato per Euromigliaia 5.004 a flusso utilizzato per Euromigliaia 975, evidenziando una variazione negativa pari ad Euromigliaia 5.979, sostanzialmente riconducibile all'evoluzione del capitale circolante.
- Il flusso di cassa da attività di investimento passa da flusso utilizzato per Euromigliaia 70.531 a flusso generato per Euromigliaia 88.854. La variazione positiva pari ad Euromigliaia 159.385 è riconducibile principalmente alla

restituzione di parte della riserva da sovrapprezzo per Euromigliaia 40.000, a maggiori dividendi incassati dalle controllate Ansaldo Signal N.V. ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. (Euromigliaia 50.241) e soprattutto a minori investimenti strategici. Si segnala infatti che gli investimenti strategici dell'esercizio 2006 erano relativi all'acquisizione dalla controllante Finmeccanica S.p.A. delle partecipazioni in Ansaldo Signal N.V. ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., funzionali all'operazione di quotazione in Borsa del Gruppo avvenuta nel marzo 2006.

- Il flusso di cassa da attività di finanziamento passa da flusso generato per Euromigliaia 66.412 a flusso utilizzato per Euromigliaia 88.251 con una variazione di Euromigliaia 154.663 dovuta sia al versamento in conto capitale da parte della controllante Finmeccanica S.p.A. ricevuto nell'esercizio 2006 sia all'evoluzione della posizione finanziaria che da debitoria diventa creditoria a fine 2007.

## 4.1 Conto Economico

<b>Conto Economico</b> (unità di €)	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	
Ricavi	-	-	
Ricavi da parti correlate	14.000.430	7.245.456	
Altri ricavi operativi	1.999	3.583	
Altri ricavi operativi da parti correlate	3.497.097	1.830.230	
Costi per acquisti	(36.194)	(7.268)	
Costi per servizi	(12.653.820)	(10.901.133)	
Costi (al netto dei recuperi) da parti correlate	(2.023.859)	(2.680.562)	
Costi per il personale	(8.123.768)	(4.024.092)	(*)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.863.020)	(1.705.477)	
Altri costi operativi	(1.132.018)	(592.573)	(**)
Altri costi operativi da parti correlate	134.332	5.221	(**)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b><u>(8.198.821)</u></b>	<b><u>(10.826.615)</u></b>	
Proventi finanziari	74.727	56.139	
Proventi finanziari da parti correlate	54.809.384	34.844.881	
Oneri finanziari	(217.095)	(112.673)	(*)
Oneri finanziari da parti correlate	(6.220.424)	(5.771.975)	
<b>Utile (Perdita) ante imposte</b>	<b><u>40.247.771</u></b>	<b><u>18.189.757</u></b>	
Imposte sul reddito	2.974.749	-	
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b><u>43.222.520</u></b>	<b><u>18.189.757</u></b>	
<b>Utile per azione</b>			
Base e diluito	0,43	0,18	

(\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19;

(\*\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto di riclassificazioni di valori relativi a parti correlate

## 4.2 Stato Patrimoniale

<i>(unità di €)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	335.817	444.028
Immobilizzazioni materiali	359.041	278.740
Investimenti immobiliari	59.208.436	60.783.550
Investimenti in partecipazioni	62.526.627	101.681.666
Imposte differite	9.641.294	-
Altre attività	27.501.285	29.066.624
	<u>159.572.500</u>	<u>192.254.608</u>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti correnti verso parti correlate	36.631.609	142.347.601
Crediti tributari	93.609	580.167
Altre attività	1.768.387	2.410.138
Disponibilità liquide	536.813	908.911
	<u>39.030.418</u>	<u>146.246.817</u>
<b>Totale Attività</b>	<b>198.602.918</b>	<b>338.501.425</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale sociale	49.667.916	49.950.000
Riserve	51.726.377	49.554.525
Utili (Perdite) portati a nuovo	60.487.338	18.189.757
	<u>161.881.631</u>	<u>117.694.282</u>
<b>Passività non correnti</b>		
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	830.566	334.701
Imposte differite	1.554.912	-
Altre passività	95.975	41.723
	<u>2.481.453</u>	<u>376.424</u>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	7.352.481	4.909.847
Debiti correnti verso parti correlate	21.598.154	213.092.476
Debiti finanziari	37.868	23.000
Debiti tributari	2.066.023	290.706
Altre passività	3.185.308	2.114.690
	<u>34.239.834</u>	<u>220.430.719</u>
<b>Totale Passività</b>	<b>36.721.287</b>	<b>220.807.143</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>198.602.918</b>	<b>338.501.425</b>

### 4.3 Cash Flow

<i>(unità di €)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b><i>Flusso di cassa da attività operative:</i></b>		
Flusso di cassa lordo da attività operative	(5.573.646)	(7.200.150)
Variazione del capitale circolante	5.244.678	15.218.889
Variazioni delle altre attività e passività operative	(645.940)	(3.015.355)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>(974.908)</b>	<b>5.003.384</b>
<b><i>Flusso di cassa da attività di investimento:</i></b>		
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	-	(100.159.000)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(259.990)	(846.737)
Incasso riserva da sovrapprezzo	40.000.000	-
Dividendi ricevuti	50.241.000	32.000.000
Acquisti di azioni proprie	(282.084)	-
Altre attività di investimento	(844.861)	(1.525.366)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>88.854.065</b>	<b>(70.531.103)</b>
<b><i>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</i></b>		
Variazione netta di altri debiti finanziari	(88.020.620)	6.243.784
Aumenti di capitale sociale	-	57.678.625
Ripianamento perdite	-	2.490.375
Variazione delle riserve	(230.635)	-
Variazione netta di altre attività di finanziamento	-	-
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>	<b>(88.251.255)</b>	<b>66.412.784</b>
Decremento netto delle disponibilità liquide	(372.098)	885.065
Disponibilità liquide al 1° gennaio	908.911	23.846
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>536.813</b>	<b>908.911</b>

L'esercizio 2007 si chiude con un decremento netto delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 372, attribuibile ai seguenti fattori:

- Il flusso di cassa da attività operative passa da generato per Euromigliaia 5.004 ad utilizzato per Euromigliaia 975, evidenziando una variazione negativa pari ad Euromigliaia 5.979, sostanzialmente riconducibile all'evoluzione del capitale circolante.
- Il flusso di cassa da attività di investimento passa da utilizzato per Euromigliaia 70.531 a generato per Euromigliaia 88.854. La variazione positiva pari ad Euromigliaia 159.385 è riconducibile principalmente alla restituzione di parte

della riserva da sovrapprezzo per Euromigliaia 40.000, a maggiori dividendi incassati dalle controllate Ansaldo Signal N.V. ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. (Euromigliaia 50.241) e soprattutto a minori investimenti strategici. Si segnala infatti che gli investimenti strategici dell'esercizio 2006 erano relativi all'acquisizione dalla controllante Finmeccanica S.p.A. delle partecipazioni in Ansaldo Signal N.V. ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., funzionali all'operazione di quotazione in Borsa del Gruppo avvenuta nel marzo 2006.

- Il flusso di cassa da attività di finanziamento passa da generato per Euromigliaia 66.412 ad utilizzato per Euromigliaia 88.251 con una variazione di Euromigliaia 154.663 dovuta sia al versamento in conto capitale da parte della controllante Finmeccanica S.p.A. ricevuto nell'esercizio 2006 sia all'evoluzione della posizione finanziaria che da debitoria diventa creditoria a fine 2007.

#### 4.4 Movimenti di Patrimonio Netto

<i>(€migliaia.)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
<b>Patrimonio netto al 1 gennaio 2006</b>	<b>39.950</b>	<b>(2.490)</b>	<b>37</b>	<b>37.497</b>
Variazione di Fair Value delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico	-	-	-	-
Variazioni di Fair Value strumenti cash-flow hedge	-	-	-	-
Trasferimento a conto economico della Riserva Cash Flow Hedge	-	-	-	-
Riacquisto azioni proprie	-	-	-	-
Differenze di traduzione	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	1.839	1.839
	<b>39.950</b>	<b>(2.490)</b>	<b>1.876</b>	<b>39.336</b>
Dividendi	-	-	-	-
Versamenti soci per ripianamento	-	-	-	-
Versamenti soci per aumenti di capitale	-	2.490	-	2.490
Aumenti di capitale	10.000	-	47.679	57.679
Utile al 31 dicembre 2006	-	18.189	-	18.189
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>49.950</b>	<b>18.189</b>	<b>49.555</b>	<b>117.694</b>
Variazione di Fair Value delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico	-	-	-	-
Variazioni di Fair Value strumenti cash-flow hedge	-	-	-	-
Trasferimento a conto economico della Riserva Cash Flow Hedge	-	-	-	-
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	(282)	-	-	(282)
Differenze di traduzione	-	-	-	-
Variazione riserve per SGP Ansaldo STS S.p.A.	-	-	316	316
Variazione riserve per SGP altre società	-	-	845	845
Variazione riserve da consegna azioni SGP	-	-	(20)	(20)
Variazione riserva per piani di stock grant anni precedenti	-	-	117	117
Altri movimenti	-	(909)	909	-
	<b>49.668</b>	<b>17.280</b>	<b>51.722</b>	<b>118.670</b>
Utile Attuariale piani a benefici definiti	-	(15)	-	(15)
Dividendi	-	-	-	-
Versamenti soci per ripianamento	-	-	-	-
Versamenti soci per aumenti di capitale	-	-	-	-
Imposte differite a PN	-	-	4	4
Aumenti di capitale	-	-	-	-
Utile al 31 dicembre 2007	-	43.223	-	43.223
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>49.668</b>	<b>60.488</b>	<b>51.726</b>	<b>161.882</b>



**4.5 Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel Patrimonio Netto**  
**(S.O.R.I.E. - Statement of recognised income and expenses)**

<i>(unità di €)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(15.450)	-
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	4.249	-
Proventi/(oneri) rilevati direttamente a Patrimonio Netto	<u>(11.201)</u>	<u>-</u>
Risultato dell'esercizio	<u>43.222.520</u>	<u>18.189.757</u>
<b>Totale utili/(perdite) rilevati a Patrimonio Netto</b>	<b><u>43.211.319</u></b>	<b><u>18.189.757</u></b>

**4.6 Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto dell'Ansaldo STS SpA con quelli del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007**

	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato del periodo</b>
<b>Come da situazione contabile al 31 dicembre 2007 di Ansaldo STS SpA</b>	<b>161.882</b>	<b>43.223</b>
- Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	15.433	14.949
- altre rettifiche	-	-
- Interessi di terzi	386	106
<b>Come da situazione contabile al 31 dicembre consolidata del Gruppo Ansaldo STS</b>	<b><u>177.701</u></b>	<b><u>58.278</u></b>

Roma, li 13 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

*Dott. Alessandro Pansa*

**Prospetti contabili e note esplicative alla relazione annuale  
consolidata al 31 dicembre 2007.**

## 5 PROSPETTI CONTABILI

### 5.1 Conto Economico

<b>Conto Economico</b> (€migliaia)	<i>Note</i>	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u>	
Ricavi	9.2	857.982	726.202	(**)
Ricavi da parti correlate	9.2	115.112	84.228	(**)
Altri ricavi operativi	9.3	12.186	12.607	
Altri ricavi operativi da parti correlate	9.3	1.867	939	
Costi per acquisti	9.4	(221.259)	(221.691)	
Costi per servizi	9.4	(338.669)	(252.095)	(**)
Costi (al netto dei recuperi) da parti correlate	9.4	(50.651)	(51.978)	(**)
Costi per il personale	9.5	(250.666)	(196.950)	(*)
Ammortamenti e svalutazioni	9.6	(10.949)	(9.691)	
Altri costi operativi	9.7	(16.066)	(12.041)	
Altri costi operativi da parti correlate	9.7	(4)	-	
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		953	300	
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	9.8	458	222	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<u><b>100.294</b></u>	<u><b>80.052</b></u>	
Proventi finanziari	9.9	5.506	4.837	
Proventi finanziari da parti correlate	9.9	6.302	3.295	
Oneri finanziari	9.9	(8.159)	(6.093)	(*)
Oneri finanziari da parti correlate	9.9	(173)	(481)	
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	9.10	90	71	
<b>Utile (Perdita) ante imposte</b>		<u><b>103.860</b></u>	<u><b>81.681</b></u>	
Imposte sul reddito	9.11	(45.582)	(38.474)	
<b>Utile (Perdita) netto</b>		<u><u><b>58.278</b></u></u>	<u><u><b>43.207</b></u></u>	
<i>di cui Gruppo</i>		58.172	43.124	
<i>di cui Terzi</i>		106	83	
<b>Utile per azione</b>				
<i>Base e diluito</i>		0,58	0,43	

(\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19 (rif § 6.4.1).

(\*\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto di riclassificazioni di valori relativi a parti correlate (rif § 6.4.2);

## 5.2 Situazione Patrimoniale

<i>(€migliaia)</i>	<i>Note</i>	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	8.2	47.987	45.093
Immobilizzazioni materiali	8.3	94.208	91.770
Investimenti in partecipazioni	8.4	29.071	28.582
Crediti	8.5	15.153	15.494
Imposte differite	9.11	42.590	41.083 (*)
Altre attività	8.5	28.055	29.640
		<u>257.064</u>	<u>251.662</u>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	8.6	98.305	96.540
Lavori in corso su ordinazione	8.7	151.895	78.292
Crediti commerciali	8.8	269.851	266.522
Crediti correnti verso parti correlate	8.1	199.743	176.830
Crediti tributari	8.9	10.835	7.698
Derivati	8.21	211	282
Altre attività	8.10	17.617	24.910
Disponibilità liquide	8.11	63.385	48.580
		<u>811.842</u>	<u>699.654</u>
<b>Totale Attività</b>		<b>1.068.906</b>	<b>951.316</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	8.12	49.668	49.950
Riserve	8.13÷8.15	127.647	74.149 (*)
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>		<u>177.315</u>	<u>124.099</u>
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	8.16	386	360
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>177.701</b>	<b>124.459</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	8.17	6.968	8.475
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	8.19	31.314	33.900 (*)
Imposte differite	9.11	6.654	7.337
Altre passività	8.20	9.227	6.910
		<u>54.163</u>	<u>56.622</u>
<b>Passività correnti</b>			
Acconti da committenti	8.7	506.802	475.124
Debiti commerciali	8.21	174.725	143.536
Debiti correnti verso parti correlate	8.1	24.590	27.682
Debiti finanziari	8.17	12.601	13.984
Debiti tributari	8.9	17.169	23.114
Fondi per rischi ed oneri	8.18	26.215	22.310
Derivati	8.22	9.982	1.540
Altre passività	8.20	64.958	62.945
		<u>837.042</u>	<u>770.235</u>
<b>Totale Passività</b>		<b>891.205</b>	<b>826.857</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>		<b>1.068.906</b>	<b>951.316</b>

(\*) Le voci per il 2006 sono state modificate per effetto del restatement IAS 19 (rif § 6.4.1).

### 5.3 Cash flow

<i>(€migliaia)</i>	<i>Note</i>	<u><b>31.12.2007</b></u>	<u><b>31.12.2006</b></u>
<b><i>Flusso di cassa da attività operative:</i></b>			
Flusso di cassa lordo da attività operative	11	112.295	78.092
Variazione del capitale circolante	11	(26.629)	(30.987)
Variazioni delle altre attività e passività operat., imposte ed interessi	11	(40.982)	(37.831)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>		<u><b>44.684</b></u>	<u><b>9.274</b></u>
<b><i>Flusso di cassa da attività di investimento:</i></b>			
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita		(683)	(58.639)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(17.430)	(13.578)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali		325	139
Dividendi ricevuti	9.1	339	397
Altre attività di investimento		(2.662)	228
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>		<u><b>(20.111)</b></u>	<u><b>(71.453)</b></u>
<b><i>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</i></b>			
Variazione netta di altre attività di finanziamento		(8.878)	50.240
Aumenti di capitale sociale		-	60.169
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		-	-
<b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>		<u><b>(8.878)</b></u>	<u><b>110.409</b></u>
Decremento netto delle disponibilità liquide		15.695	48.230
Differenza di traduzione		(890)	326
Disponibilità liquide al 1° gennaio		48.580	24
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	8.11	<u><u><b>63.385</b></u></u>	<u><u><b>48.580</b></u></u>

#### 5.4 Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel Patrimonio Netto (S.O.R.I.E. – “Statement of recognised income and expenses”)

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	1.743	(3.288)
- Variazioni cash-flow hedge	(9.245)	(1.251)
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	3.111	1.546
Proventi/(oneri) rilevati direttamente a Patrimonio Netto	<u>(4.391)</u>	<u>(2.993)</u>
Totale utili/(perdite) rilevati a Patrimonio Netto	<u>58.278</u>	<u>43.207</u>
<b>Totale utili/(perdite) rilevati a patrimonio netto</b>	<b><u>53.887</u></b>	<b><u>40.214</u></b>

## **6 NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE ANNUALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2007**

### **6.1 Informazioni Generali**

Ansaldo STS è una società per azioni con sede in Genova, Via Paolo Mantovani 3-5, ed è quotata alla Borsa Italiana (Segmento Star) dal 29 marzo 2006. Ansaldo STS S.p.A. è controllata dalla Finmeccanica S.p.A., con sede in Roma, Piazza Monte Grappa 4, quotata alla Borsa Italiana (S&P/MIB), che esercita verso Ansaldo STS attività di Direzione e Coordinamento.

Il Gruppo Ansaldo STS è un importante operatore industriale nei settori del Segnalamento e dei Sistemi di Trasporto Ferroviario. Ansaldo STS S.p.A., in qualità di capogruppo, esercita le funzioni di holding di indirizzo e controllo industriale e strategico, coordinando le attività delle società controllate operative (nell'insieme "Gruppo Ansaldo STS" o il "Gruppo"), che agiscono nei settori industriali del Segnalamento e dei Sistemi di Trasporto Ferroviario.

Il Gruppo Ansaldo STS trae origine dalle attività di segnalamento e di sistemistica nei trasporti che fino alla seconda metà degli anni novanta erano esercitate dalla Ansaldo Trasporti del Gruppo Finmeccanica. La costituzione della Ansaldo Signal nel 1996 e della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari nel 2001 (unitamente alla costituzione nello stesso anno di AnsaldoBreda per il settore dei veicoli) portava ad una riorganizzazione dell'intero settore trasporti, per effetto della quale Finmeccanica veniva a detenere il 100% di Ansaldo Signal, di Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari e di AnsaldoBreda.

Parallelamente, nel 1996 Finmeccanica aveva acquisito la società S.I.C. Società Italiana Comunicazioni S.r.l., la cui denominazione veniva modificata nel 1997 in EuroSkyway S.r.l.; la società nell'aprile 2005 veniva posta in stato di liquidazione.

In funzione della decisione strategica presa da Finmeccanica nella seconda metà del 2005 di quotare in Borsa le attività di segnalamento e di sistemistica dei trasporti dopo averle ricondotte ad un modello di gestione unitaria per esaltarne le sinergie in termini



industriali e commerciali, l'assemblea di EuroSkyway S.r.l., tramite il socio unico Finmeccanica, deliberava a fine 2005 prima la revoca dello stato di liquidazione e successivamente la trasformazione in società per azioni, la modifica della propria denominazione sociale in Ansaldo STS S.p.A. e la variazione dell'oggetto sociale, che veniva riposizionato sulle attività del segnalamento e dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani.

A perfezionamento dell'operazione sopra descritta, nel febbraio 2006 Ansaldo STS, come già detto, ha acquisito da Finmeccanica l'intero pacchetto azionario della Ansaldo Signal N.V. e della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. e dal 29 marzo 2006 Ansaldo STS è quotata in borsa.

In particolare Finmeccanica ha ceduto al mercato 60 milioni di azioni della Società, pari al 60% del capitale sociale, al prezzo di Euro 7,80 per azione, conservando la proprietà delle restanti 40 milioni di azioni, pari al 40% del capitale sociale. E' stata infatti esercitata la c.d. *greenshoe* nella misura massima prevista, in considerazione dell'altissimo quantitativo di richieste di acquisto pervenute.

Al momento dell'acquisizione delle partecipazioni in Ansaldo Signal N.V. ed in Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. (24 febbraio 2006), tutte le società operanti nel mondo per le attività del Segnalamento facevano capo ad Ansaldo Signal N.V., mentre le attività di Sistemi di Trasporto erano concentrate nella Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A..

Successivamente Ansaldo STS S.p.A., allo scopo di creare miglior sinergia e coordinamento fra le due attività, ha avviato un processo di riorganizzazione del gruppo (che si concluderà alla fine del 2008), tale per cui tutte le società operanti nel settore del Segnalamento hanno costituito al proprio interno anche un'unità di Sistemi di Trasporto, avvalendosi del *know how*, delle capacità e dell'esperienza di Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A..

In Italia, le due società che operano nelle due differenti attività si fonderanno mediante incorporazione di Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. in Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. che già ne detiene l'intero pacchetto azionario.

Per effetto di tale complessiva riorganizzazione, la *sub-holding* olandese Ansaldo Signal N.V. cesserà di operare e tutte le principali società del gruppo saranno direttamente partecipate da Ansaldo STS S.p.A.

Come detto, due sono le attività di *business* di Ansaldo STS S.p.A.: il Segnalamento ed i Sistemi di Trasporto.

L'attività "Segnalamento" – le cui principali società operative di riferimento sono Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A (Italia), Ansaldo STS France (Francia), Ansaldo STS Australia (Asia Pacific) e Union Switch & Signal (Americhe) – consiste nella progettazione e realizzazione di sistemi, sottosistemi e componenti di segnalamento; l'attività "Sistemi di Trasporto" – oggi concentrata in Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., ma in via di sviluppo in tutte le società del gruppo – consiste nella progettazione e realizzazione di Sistemi integrati di Trasporto, di cui il Segnalamento costituisce una delle parti essenziali. Più in dettaglio, tale attività consiste nello studio, progettazione e pianificazione delle modalità per integrare tra loro le attività di progettazione e realizzazione delle opere tecnologiche che compongono il Sistema e cioè l'armamento, il Segnalamento, l'alimentazione, le telecomunicazioni e i veicoli (siano essi treni ferroviari o metropolitani), nonché altre eventuali opere tecnologiche che, nell'insieme, rappresentano, appunto, un Sistema di Trasporto integrato. Il prodotto finale, ossia un Sistema di Trasporto integrato, sia esso una tratta ferroviaria o una linea metropolitana, viene quindi consegnato "chiavi in mano" al committente. Il Gruppo, tuttavia, può offrire le competenze di Segnalamento e di Sistemi di Trasporto anche distintamente, in considerazione delle specifiche esigenze della clientela.

## **6.2 Forma e Contenuti**

Ansaldo STS S.p.A. ha, come detto, acquisito le partecipazioni in Ansaldo Signal NV e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari da Finmeccanica in data 24 febbraio 2006. Pertanto, la relazione annuale consolidata include gli effetti delle attività acquisite a partire dalla data di ottenimento del controllo da parte della Società. Ai fini comparativi vengono presentati i dati del Gruppo Ansaldo STS con gli effetti dell'acquisizione delle suddette partecipazioni a partire dal 24 febbraio 2006. Per rendere le informazioni

presentate omogenee e coerenti a quelle rese note al mercato in sede di collocamento, la relazione sulla gestione include i dati pro-forma delle società oggi rientranti nel perimetro di consolidamento per i periodi presentati. Conseguentemente, i dati gestionali commentati contengono, ai fini di agevolare la comprensione dell'andamento dei business di riferimento, un confronto con detti dati pro-forma. L'analisi dei dati pro-forma è riportata nelle sezioni 2.2, 2.3, 2.4 della relazione sulla gestione.

In applicazione del Regolamento (CE) numero 1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito IFRS) omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC* e *International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC*) emesse dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*.

I principi contabili internazionali IFRS, utilizzati per la redazione del bilancio presentato, sono stati integrati con le interpretazioni IFRIC in essere alla data di predisposizione del bilancio stesso.

In particolare i principi utilizzati sono quelli approvati dalla U.E. e contenuti nei Regolamenti U.E.: n 1725/2003, 707/2004, 2236/2004, 2237/2004, 2238/2004, 2086/2004, 211/2005, 1751/2005, 1864/2005, 1910/2005, 2106/2005, 108/2006, 708/2006, 1329/2006, 610/2007 e 611/2007.

Tutti i valori sono esposti in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato 2007 redatto secondo i principi IFRS è stato assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La preparazione del bilancio consolidato ha richiesto l'uso di stime da parte del management.

### 6.3 Principi contabili adottati

#### Metodologia di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono state utilizzate le situazioni contabili delle società sulle quali la Ansaldo STS esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, predisposte secondo i principi contabili IFRS come adottati dal Gruppo Ansaldo STS. Nella fattispecie tale controllo può essere esercitato sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data della relazione annuale sono considerati ai fini della determinazione del controllo.

I criteri adottati per il consolidamento delle entità controllate sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate sono assunti linea per linea nella situazione contabile consolidata attribuendo, ove applicabile, ai soci di minoranza la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza. Le quote di pertinenza di terzi sono evidenziate in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico consolidato;
- le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("purchase method"). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente (fair value) alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile. La differenza tra il costo di acquisizione ed il valore corrente delle attività e passività acquistate alla data di acquisizione, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento", se negativa, dopo aver ri-verificato i valori correnti delle attività e passività acquisite, è imputata a conto economico;
- gli utili e le perdite derivanti da operazioni realizzate tra società del Gruppo, non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, se significativi, come pure sono eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i

proventi finanziari derivanti da operazioni effettuate tra le società consolidate integralmente;

- gli utili o le perdite derivanti dalla cessione di quote di partecipazione in imprese consolidate sono imputati a conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto ceduta.

L'operazione di acquisizione da parte dell'Ansaldo STS delle partecipazioni totalitarie in Ansaldo Signal e nella Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari si è configurata, ai sensi dell'IFRS-3, come operazione "under common control" e cioè un'operazione di aggregazione aziendale in cui tutte le società o attività aziendali partecipanti sono definitivamente controllate da una medesima società o dalle medesime società sia prima, sia dopo l'aggregazione, e tale controllo non è transitorio. Il trattamento contabile di tali operazioni non è attualmente disciplinato dagli IFRS e pertanto, conformemente a quanto previsto dagli stessi principi contabili internazionali, è stato fatto riferimento ad un corpo di principi contabili "simili". Nella circostanza, è stato deciso di contabilizzare tale operazione nel bilancio della società risultante dall'aggregazione utilizzando i valori risultanti dal bilancio della società controllante. Nello specifico, quindi, i valori di carico delle attività acquisite rispecchiano i valori riflessi nel bilancio di Finmeccanica con riferimento alle suddette tre società alla data di ottenimento del controllo. In particolare, ai fini della rilevazione sono state effettuate le seguenti operazioni contabili:

- rettifica necessaria ad eliminare l'importo dell'avviamento, pari ad Euromigliaia 12.687, originatosi nell'esercizio 2001 in sede di conferimento del ramo d'azienda "Sistemi" da parte della Ansaldo Trasporti S.p.A. (società del Gruppo Finmeccanica) alla società Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari;
- rettifica necessaria a rilevare l'avviamento originatosi in sede di acquisizione della Ansaldo Signal da parte della controllante Finmeccanica.

Le partecipazioni in società collegate significative, nelle quali le società oggetto di aggregazione hanno un'influenza notevole (che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%), sono valutate con il metodo del patrimonio netto (IAS 28), tranne casi in cui la società al momento del

consolidamento sia giudicata non operativa. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS e comprende l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del gruppo sono contabilizzati nel conto economico del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda la quota di pertinenza della stessa società collegata, tenuto conto di ogni credito non garantito, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo, qualora la partecipante sia impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite. Le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto non rappresentate dal risultato di conto economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di patrimonio netto;
- gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Capogruppo/società controllate e società collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle entità collegate. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

Le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa da quella funzionale dell'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertiti utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento delle situazioni contabili presentate;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura e/o acquisto che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value correlati alla acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo;

- nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono utilizzati i tassi medi di cambio di periodo per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 31 dicembre 2007 e 2006 sono i seguenti:

	<b>Puntuale al 31/12/2007</b>	<b>Puntuale al 31/12/2006</b>	<b>Media per i 12 mesi al 31/12/2007</b>	<b>Media per i 10 mesi al 31/12/2006</b>
US\$	1,4721	1,3170	1,3706	1,2592
CAD	1,4449	1,5281	1,4690	1,4316
GBP	0,7333	0,6715	0,6845	0,6812
HK\$	11,4800	10,2409	10,6924	9,7839
SEK	9,4415	9,0404	9,2521	9,2569
AU\$	1,6757	1,6691	1,6356	1,6710
INR	58,0210	58,2500	56,3706	56,9162
MYR	4,8682	4,6490	4,7076	4,6052
BRL	2,6108	2,8202	2,6651	2,7256
CNY	10,7524	10,3016	10,4206	10,0263
VEB	3.161,04	2.834,23	2.943,96	2.702,35

## Area di consolidamento

Vengono di seguito elencate le società incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

### Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ANSALDO TRASPORTI SISTEMI FERROVIARI SPA	Diretto	Napoli (Italia)	30.300	EURO	100,00
ANSALDO SIGNAL N.V.	Diretto	Amsterdam (Olanda)	100	EURO	100,00
ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SPA	Indiretto	Tito Scalo (Italia)	45.240	EURO	100,00
ANSALDO STS SWEDEN AB	Indiretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100,00
ANSALDO STS FINLAND OY	Indiretto	Helsinki (Finlandia)	10	EURO	100,00
ANSALDO STS UK LTD	Indiretto	Londra (GB)	1.000	GBP	100,00
ANSALDO STS IRELAND LTD	Indiretto	Tralee (Irlanda)	100	EURO	100,00
ACELEC S.A.	Indiretto	Les Ulis (Francia)	168	EURO	100,00
ANSALDO STS ESPANA S.A.	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EURO	100,00
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto	Beijing(Cina)	837	EURO	80,00
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong(Cina)	100	\$ HK	100,00
ANSALDO STS FRANCE S.A.	Indiretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EURO	100,00
TRANSCONTROL CORPORATION	Indiretto	Wilmington(Delaware USA)	1	\$	100,00
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto	Kuala Lumpur (Malesia)	300	RM	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL INC. CANADA	Indiretto	Burlington Ontario (Canada)	350	\$CAN	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (USA)	Indiretto	Dover (Delaware USA)	0,1	\$	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL INT.CO	Indiretto	Dover (Delaware USA)	1	\$	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL INT.PROJECTS CO.	Indiretto	Dover (Delaware USA)	25	\$	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL PRIVATE LTD	Indiretto	Bangalore (India)	12.915	RUPIA	100,00
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Indiretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	\$AUS	100,00



## Elenco delle Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ECOSEN C.A.	Indiretto	Caracas (Venezuela)	500.000	BS	48,00
Alifana S.c.a.r.l.	Indiretto	Napoli (Italia)	26	EURO	65,85
Alifana due S.c.a.r.l.	Indiretto	Napoli (Italia)	26	EURO	53,34
Pegaso S.c.r.l.	Indiretto	Roma (Italia)	260	EURO	46,87
Metro 5 S.p.A.	Indiretto	Milano (Italia)	25.000	EURO	24,60

## Elenco delle Società valutate al costo

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
I.M. Intermetro S.p.A.	Indiretto	Roma (Italia)	2.461	EURO	16,67
Società Tram di Firenze S.p.A.	Indiretto	Firenze (Italia)	7.000	EURO	3,80
Metro C S.c.p.A.	Indiretto	Roma (Italia)	150.000	EURO	14,00
Cadic Gombert S.A.	Indiretto	Bruxelles (Belgio)	992	EURO	4,38
Union Switch & Signal Inc. Chile	Indiretto	Santiago (Cile)	45.000	PESO C.	68,00
Ansaldo STS Deutschland GmbH	Indiretto	Berlino (Germania)	26	EURO	100,00
International Metro Service S.r.l.	Indiretto	Milano (Italia)	700	EURO	49,00

## Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

La relazione annuale consolidata del Gruppo è stata predisposta in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo (“fair value”) e sono presentati in Euro.

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati.

## Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono spesati a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "component approach". Eventuali contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono ad immobili, impianti e macchinari sono registrati a diretta deduzione del bene cui si riferiscono.

Il valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dalla data in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

Di seguito sono riportati i periodi di ammortamento utilizzati:

Fabbricati	:	20-33 anni
Impianti e macchinari:		5-10 anni
Attrezzature	:	3-7 anni
Altri beni	:	3-8 anni

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio. I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del cosiddetto "component approach".

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita ed il valore netto contabile dell'attività dismessa o alienata e sono imputati al conto economico dell'esercizio di competenza.

Gli immobili civili sono valutati secondo il metodo del costo rivalutato previsto dallo IAS16 che consiste nel rivalutare il valore dell'attività in modo da portarlo ad un valore pari al fair value alla data di rivalutazione meno gli ammortamenti accumulati e le eventuali perdite di valore. La rivalutazione viene iscritta in una riserva di patrimonio netto e trasferita direttamente alla voce utili/(perdite) portati a nuovo nel momento in cui il saldo di rivalutazione viene realizzato.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono spesi a conto economico. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

#### (i) Avviamento

L'avviamento iscritto tra le immobilizzazioni immateriali è connesso ad operazioni di aggregazione di imprese e rappresenta la differenza fra il costo sostenuto per

l'acquisizione di una azienda o di un ramo di azienda e la somma algebrica dei valori assegnati, sulla base dei valori correnti all'atto dell'acquisizione, alle singole attività e passività componenti il capitale di quella azienda o ramo di azienda. Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico bensì ad *impairment test* con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del *test* anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali. Ai fini della conduzione dell'*impairment test*, l'avviamento è allocato sulle singole cash generating unit (CGU) cioè sulle più piccole unità di business finanziariamente indipendenti attraverso cui il Gruppo opera.

#### (ii) Licenze e Diritti simili

Per le Licenze e Diritti simili l'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile.

Le licenze acquistate e relative a software vengono capitalizzate sulla base dei costi sostenuti per il loro acquisto. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare su una loro vita utile stimata di 3 anni.

#### (iii) Costi per software

I costi associati con lo sviluppo e la manutenzione dei programmi software sono contabilizzati come costo quando sostenuti. I costi che sono direttamente associati con la produzione di prodotti software unici ed identificabili controllati dal Gruppo e che genereranno benefici economici futuri con orizzonte temporale superiore ad un anno vengono contabilizzati come immobilizzazioni immateriali. I costi diretti includono il costo relativo ai dipendenti che sviluppano il software nonché l'eventuale appropriata quota di costi generali. L'ammortamento è calcolato in base alla relativa vita utile del software, stimata in 3 anni, e dal momento in cui è disponibile e pronto all'uso.

#### (iv) Costi di ricerca e sviluppo

I costi per attività di ricerca sono rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Un'immobilizzazione immateriale generata internamente e relativa alle spese di sviluppo è contabilizzata solamente se tutte le seguenti condizioni sono contemporaneamente rispettate:

- l'immobilizzazione può essere identificata;
- è possibile che l'immobilizzazione genererà benefici economici futuri;
- il costo di sviluppo dell'immobilizzazione può essere misurata in modo attendibile;
- esiste un mercato di riferimento per il prodotto generato dall'attività di sviluppo.

Qualora tali requisiti non siano soddisfatti i costi di sviluppo sono addebitati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo, capitalizzati solo nel caso in cui le quattro condizioni sopracitate vengano rispettate, vengono ammortizzati a quote costanti lungo tutto il periodo della loro vita utile.

#### Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

### Riduzione di valore delle attività

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivvenienti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività o da un'unità generatrice di flussi di cassa ("cash generating unit"). Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari includono le attività e passività finanziarie la cui classificazione è determinata al momento della loro iniziale rilevazione in contabilità in funzione dello scopo per cui gli stessi sono stati acquisiti. Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari vengono contabilizzate alla data della transazione ossia alla data alla quale il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

## Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono al momento della prima iscrizione classificate in una delle seguenti categorie e valutate come segue:

Finanziamenti e crediti: sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non-derivati e non quotati in un mercato attivo dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Investimenti disponibili per la vendita: sono strumenti finanziari non-derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie. Tali strumenti finanziari sono valutati al fair value e gli utili o perdite da valutazione rilevati in una riserva di patrimonio netto che viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si evidenzia che la riduzione di valore già rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata. La classificazione come attività corrente o non corrente dipende dalle scelte strategiche circa la durata di possesso dell'attività e dalla reale negoziabilità della stessa; sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso entro 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto ed il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni a pagare e sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione ed il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

### Strumenti derivati

Il Gruppo stipula contratti relativi ad operazioni in derivati per la copertura del rischio di cambio.

In funzione delle politiche finanziarie adottate, il Gruppo utilizza i contratti derivati per la gestione del rischio di cambio. In particolare, il Gruppo utilizza strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall'esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del bilancio, essenzialmente il rischio connesso alla variazione dei cambi relativi a commesse, ordini di acquisto e vendita espresse in valuta differente da quella funzionale (di seguito anche "cash flow hedge").

Nella nota sono fornite indicazioni circa le modalità seguite nella identificazione e copertura dei rischi cui il Gruppo è soggetto.

Gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al fair value alla data di stipula del contratto. Le variazioni del fair value rilevate successivamente alla prima iscrizione di



strumenti derivati che non soddisfano i requisiti previsti per la contabilizzazione quale strumenti di copertura, sono rilevate quali componenti finanziarie del Utile / (perdita) dell'esercizio. Relativamente agli strumenti derivati che soddisfino i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del fair value vengono contabilizzate seguendo gli specifici criteri di seguito indicati. Ai fini della rilevazione degli strumenti derivati che qualificano per la contabilizzazione come strumento di copertura, per ciascuno di essi è predisposta apposita documentazione dalla quale risulta la relazione fra lo strumento di copertura e l'oggetto della stessa, includendo gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi per la verifica della "efficacia". La verifica della "efficacia" di ciascuna copertura è prevista sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato che durante la vita dello stesso. Generalmente una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del fair value dello strumento di copertura.

Per i cash flow hedge, le variazioni del fair value dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota "efficace", in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da cash flow hedge"). La riserva è riversata a conto economico quando si manifestano gli effetti economici originati dall'evento oggetto della copertura. Gli effetti economici del rilascio della riserva saranno classificati nella voce di bilancio dove sono stati rilevati i corrispondenti effetti originati dalla transazione oggetto della copertura. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace la variazione di fair value dello strumento di copertura, riferibile alla porzione "inefficace" dello stesso, è immediatamente rilevata tra le componenti finanziarie dell'Utile / (perdita) dell'esercizio.

Qualora durante la vita di uno strumento derivato il manifestarsi dei flussi di cassa previsti ed oggetto della copertura non sia più considerato altamente probabile, la quota della "riserva da cash flow hedge" relativa a tale strumento viene immediatamente riversata a conto economico tra le componenti finanziarie del Utile / (perdita) dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non qualifichi più come strumento di copertura "efficace", la "riserva da cash flow hedge", sino a quel

momento rilevata, viene mantenuta quale componente del patrimonio netto ed è riversata a conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

#### Determinazione del fair value degli Strumenti finanziari

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato (bid price) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato facendo riferimento ai prezzi forniti da operatori esterni ed utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

#### Rimanenze

Le rimanenze vengono valutate al minore tra costo di acquisto o produzione e il valore netto di realizzo. Il costo è determinato utilizzando il metodo del costo medio ponderato. Il costo dei prodotti finiti e semilavorati include i costi delle materie prime, della manodopera diretta e dei costi indiretti attribuiti in funzione di una normale capacità produttiva.

Il valore netto di realizzo è determinato sulla base del prezzo stimato di vendita in normali condizioni di mercato al netto dei costi diretti di vendita.

A fronte del valore delle rimanenze come sopra determinato sono effettuati accantonamenti per tener conto delle rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione.

#### Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione sono rilevati sulla base del metodo dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i ricavi vengono riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività produttiva. Il criterio adottato dal Gruppo è quello della percentuale di completamento nella modalità di applicazione "cost to cost".

La valutazione riflette la migliore stima dei programmi effettuata alla data di rendicontazione. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle assunzioni che sono alla base delle valutazioni. Gli eventuali effetti economici sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono effettuati gli aggiornamenti. Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita a livello di margine industriale, questa è riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al netto degli eventuali fondi svalutazione, nonché degli acconti e degli anticipi relativi al contratto in corso di esecuzione. Tale analisi viene effettuata commessa per commessa. Qualora il differenziale risulti positivo (per effetto di lavori in corso superiori all'importo degli acconti) lo sbilancio è classificato tra le attività nella voce in esame; qualora invece tale differenziale risulti negativo lo sbilancio viene classificato tra le passività, alla voce "acconti da committenti". L'importo evidenziato tra gli acconti, qualora non incassato alla data di predisposizione del bilancio e/o della situazione intermedia, trova diretta contropartita nei crediti commerciali.

I contratti con corrispettivi denominati in valuta differente da quella funzionale sono valutati convertendo la quota di corrispettivi maturata, determinata sulla base del metodo della percentuale di completamento, al cambio di chiusura del periodo oggetto di rilevazione.

#### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente (quest'ultimo, iscritto tra le passività correnti). Le disponibilità liquide sono iscritte al fair value.

## Patrimonio netto

### Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati alla emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito, se direttamente attribuibili alla operazione di capitale.

### Azioni proprie

Sono esposte a diminuzione del capitale sociale. Non sono rilevati al conto economico utili o perdite per l'acquisto, la vendita, l'emissione o la cancellazione di azioni proprie.

### Utili (perdite) a nuovo

Includono i risultati economici dell'esercizio e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o da ripianare (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte, nonché gli effetti della rilevazione di cambiamenti di principi contabili e di errori rilevanti.

### Altre riserve

Includono, tra le altre, la riserva di *fair value* relativa alle partite contabilizzate con tale criterio con contropartita patrimonio netto, la riserva da *cash flow hedge* relativa alla rilevazione della quota "efficace" della copertura e la Riserva da *stock option /grant* relativa alla rilevazione dei piani a benefici definiti sotto forma di partecipazione al capitale.

## Benefici ai dipendenti

### *Benefici successivi al rapporto di lavoro*

La Società utilizza diversi schemi pensionistici (o integrativi) che possono suddividersi in:

- *Piani a contribuzione definita* in cui l'impresa paga dei contributi fissi a una entità distinta (es. un fondo) e non avrà una obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nella impresa. L'impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi;
- *Piani a benefici definiti* in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita "metodo della proiezione unitaria del credito".

La Società rileva i piani a benefici definiti applicando il cosiddetto "equity method", che consiste nel rilevare gli utili e le perdite attuariali di tutti i piani direttamente a patrimonio netto nell'esercizio in cui si verificano.

Con riferimento alla classificazione dei costi relativi ai piani a benefici definiti, i costi per prestazioni di lavoro (correnti e passate), nonché i costi relativi alla rilevazione di *curtailment* (laddove applicabile) sono rilevati nella voce "Costi del personale". Viceversa, gli *interest costs*, al netto del rendimento atteso sulle attività a servizio del piano, sono classificati fra gli "interessi finanziari".

#### *Altri benefici a lungo termine e benefici successivi al rapporto di lavoro*

La Società riconosce ai dipendenti alcuni *benefit* (ad esempio, al raggiungimento di una determinata presenza in azienda, i premi di anzianità) che, in alcuni casi, sono riconosciuti anche dopo l'uscita per pensionamento (ad esempio l'assistenza medica). Il trattamento contabile è lo stesso utilizzato per quanto indicato con riferimento ai piani a benefici definiti, trovando applicazione anche a tali fattispecie il "metodo della proiezione unitaria del credito" e gli eventuali utili o perdite attuariali sono rilevati immediatamente e per intero nell'esercizio in cui emergono.

### *Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e per piani di incentivazione*

Vengono rilevati i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro come passività e costo quando l'impresa è impegnata, in modo comprovabile, a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di un gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento o erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberanti. I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo.

### *Benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale*

La Società retribuisce il proprio Top Management anche attraverso piani di *stock grant*. In tali casi, il beneficio teorico attribuito ai soggetti interessati è addebitato a conto economico negli esercizi presi a riferimento dal piano con contropartita a riserva di patrimonio netto. Tale beneficio viene quantificato misurando il *fair value* dello strumento assegnato attraverso tecniche di valutazione finanziaria, includendo nella valutazione eventuali condizioni di mercato ed adeguando ad ogni data di bilancio o di situazione infrannuale il numero dei diritti che si ritiene verranno assegnati.

### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla data di bilancio non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. L'accantonamento effettuato, rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

#### Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

#### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto al netto dell'imposta sul valore aggiunto, di sconti e riduzioni legati alle quantità. I ricavi includono inoltre la variazione dei lavori in corso. In particolare, il Gruppo contabilizza i ricavi di vendita dei beni al momento del trasferimento ai clienti di tutti i rischi e benefici relativi alla proprietà degli stessi, momento che in molti casi coincide con il trasferimento della titolarità o del possesso all'acquirente. I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base della percentuale di completamento.

#### Riconoscimento dei contributi

I contributi, in presenza di una delibera formale di attribuzione, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti. In particolare, i contributi in conto esercizio vengono accreditati al conto economico in diretta riduzione dell'onere cui gli stessi si riferiscono. I contributi in conto impianti vengono accreditati al conto economico in diretta relazione al processo di ammortamento cui i beni/progetti si riferiscono e portati a diretta riduzione dell'ammortamento stesso.

## Costi

I costi sono registrati nel rispetto del principio di inerenza e competenza economica.

## Proventi ed oneri finanziari

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni, etc.) che compongono una determinata operazione. Gli oneri finanziari non sono capitalizzati tra le attività.

## Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come attività nell'esercizio in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'assemblea degli azionisti.

## Imposte

Le imposte sul reddito sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze temporanee rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverserà in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito



imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

#### Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate avvengono alle normali condizioni di mercato.

#### Principi contabili di particolare significatività

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sulla relazione annuale consolidata:

Fondi rischi e stima di costi a finire di contratti a lungo termine: il Gruppo opera in settori di business e con schemi contrattuali particolarmente complessi, rilevati in bilancio attraverso il metodo della percentuale di completamento. I margini riconosciuti a conto economico sono funzione sia dell'avanzamento della commessa sia dei margini che si ritiene verranno rilevati sull'intera opera al suo completamento: pertanto, la corretta rilevazione dei lavori in corso e dei margini relativi ad opere non ancora concluse presuppone la corretta stima da parte del management dei costi a finire, degli incrementi ipotizzati, nonché dei ritardi, degli extra-costi e delle penali che potrebbero comprimere il margine atteso. Per meglio supportare le stime del management, il Gruppo si è dotato di schemi di gestione e di analisi dei rischi di commessa, finalizzati ad identificare, monitorare e quantificare i rischi relativi allo svolgimento di tali contratti. I

valori iscritti in bilancio rappresentano la miglior stima alla data operata dal management, con l'ausilio di detti supporti procedurali. Inoltre, l'attività del Gruppo si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica rendendo necessaria la stima da parte del management dei risultati di tali contenziosi. La stima dei costi a finire comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione della relazione annuale consolidata.

Avviamento: in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato, gli amministratori verificano annualmente l'avviamento al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo fair value. Qualora il fair value risulti inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, il valore dell'avviamento allocato viene allineato al valore recuperabile apportando una svalutazione. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazioni del fair value di queste ultime comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione della relazione annuale consolidata.

Svalutazione degli attivi immobilizzati: in accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una

potenziale riduzione di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione della relazione annuale consolidata.

## **6.4 Effetti delle modifiche nei principi contabili adottati**

### **6.4.1 Adozione dell'equity method nella rilevazione dei piani a benefici definiti**

Sino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, il Gruppo ha riconosciuto utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti secondo il metodo del corridoio. A partire dal 1° gennaio 2006, la versione aggiornata dallo IAS 19 consente la rilevazione di tali componenti attuariali direttamente e per intero a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito (cd. "equity option"). Per effetto di tale trattamento, gli utili e le perdite attuariali non sono più riflesse a conto economico negli esercizi successivi. Tale metodologia appare maggiormente rispondente all'esigenza di iscrivere in bilancio il valore reale della passività rispetto al metodo del corridoio, preservando nel contempo il conto economico dal riconoscimento delle variazioni delle componenti attuariali, altamente volatili.

Pertanto il Gruppo ha adottato l'"equity option" a partire dal presente bilancio: i periodi comparativi presentati sono stati, in applicazione del metodo retrospettivo, la cui applicazione è richiesta dallo IAS 8, rivisitati per tenere conto degli effetti del nuovo principio. Inoltre, l'applicazione del nuovo principio ha comportato la necessità di includere il prospetto "Statements Of Recognised Income and Expenses" (SORIE) tra i prospetti contabili. Infine, in occasione della rivisitazione del trattamento complessivo dei piani a benefici definiti, la Società ha modificato i criteri di classificazione delle singole componenti di costo all'interno del conto economico, includendo quelle relative all'approssimarsi della data di estinzione della passività tra gli oneri finanziari e non più all'interno del costo per il personale.

#### **6.4.2 Riclassificazione di valori di conto economico da Terzi a parti correlate e viceversa**

Si segnala che il conto economico dell'esercizio 2006 è stato riclassificato:

- nella voce dei ricavi per evidenziare in modo corretto la variazione dei lavori in corso da parti correlate (Euromigliaia 76.180);
- nei costi per servizi relativamente al valore di competenza del periodo per l'utilizzo del marchio "Ansaldo" inizialmente classificato nei costi Terzi anziché dalla controllante Finmeccanica (Euromigliaia 1.611).

Gli effetti di tali cambiamenti si hanno sia sul Conto Economico che sulla Situazione Patrimoniale. Le situazioni comparative presentate relative sono le seguenti:

**Stato Patrimoniale**

<i>(€migliaia)</i>	<b>31.12.2006</b>	<b>Effetto modifiche</b>	<b>31.12.2006 "Restated"</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	45.093		45.093
Immobilizzazioni materiali	91.770		91.770
Investimenti in partecipazioni	28.582		28.582
Crediti	15.494		15.494
Crediti non correnti verso parti correlate	-		-
Imposte differite	39.975	1.108	41.083
Altre attività	29.640		29.640
	<u>250.554</u>	<u>1.108</u>	<u>251.662</u>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	96.540		96.540
Lavori in corso su ordinazione	78.292		78.292
Crediti commerciali	266.522		266.522
Crediti correnti verso parti correlate	176.830		176.830
Crediti tributari	7.698		7.698
Crediti finanziari	-		-
Derivati	282		282
Altre attività	24.910		24.910
Disponibilità liquide	48.580		48.580
	<u>699.654</u>		<u>699.654</u>
<b>Totale Attività</b>	<b>950.208</b>	<b>1.108</b>	<b>951.316</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	49.950		49.950
Riserve	76.329	(2.180)	74.149
Patrimonio netto di Gruppo	126.279	(2.180)	124.099
Patrimonio netto di Terzi	360		360
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>126.639</b>	<b>(2.180)</b>	<b>124.459</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti non correnti verso parti correlate	-		-
Debiti finanziari	8.475		8.475
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	30.612	3.288	33.900
Fondi per rischi ed oneri	-		-
Imposte differite	7.337		7.337
Altre passività	6.910		6.910
	<u>53.334</u>	<u>3.288</u>	<u>56.622</u>
<b>Passività correnti</b>			
Acconti da committenti	475.124		475.124
Debiti commerciali	143.536		143.536
Debiti correnti verso parti correlate	27.682		27.682
Debiti finanziari	13.984		13.984
Debiti tributari	23.114		23.114
Fondi per rischi ed oneri	22.310		22.310
Derivati	1.540		1.540
Altre passività	62.945		62.945
	<u>770.235</u>		<u>770.235</u>
<b>Totale Passività</b>	<b>823.569</b>	<b>3.288</b>	<b>826.857</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>950.208</b>	<b>1.108</b>	<b>951.316</b>

<b>Conto Economico</b> (€migliaia)	<b>2006</b>	<b>Effetto modifiche adozione "Equity Method" IAS 19</b>	<b>Riclassifiche parti correlate</b>	<b>2006 "Restated"</b>
Ricavi	802.382		(76.180)	726.202
Ricavi da parti correlate	8.048		76.180	84.228
Altri ricavi operativi	12.607			12.607
Altri ricavi operativi da parti correlate	939			939
Costi per acquisti	(221.691)			(221.691)
Costi per servizi	(253.706)		1.611	(252.095)
Costi (al netto dei recuperi) da parti correlate	(50.367)		(1.611)	(51.978)
Costi per il personale	(197.860)	910		(196.950)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.691)			(9.691)
Altri costi operativi	(12.041)			(12.041)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	300			300
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	222			222
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>79.142</b>	<b>910</b>	<b>-</b>	<b>80.052</b>
Proventi finanziari	4.837			4.837
Proventi finanziari da parti correlate	3.295			3.295
Oneri finanziari	(5.183)	(910)		(6.093)
Oneri finanziari da parti correlate	(481)			(481)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	71			71
<b>Utile (Perdita) ante imposte</b>	<b>81.681</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.681</b>
Imposte sul reddito	(38.474)			(38.474)
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>43.207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.207</b>
<i>di cui Gruppo</i>	43.124			43.124
<i>di cui Terzi</i>	83			83
<b>Utile per azione</b> <i>Base e diluito</i>	0,43			0,43

## **6.5 Effetti della riforma del TFR (Legge Finanziaria 2007 e decreti attuativi)**

Con riferimento al Fondo TFR, rilevato come piano a benefici definiti sino al 31 dicembre 2006, la Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell’ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche complementari oppure essere mantenuti in azienda (per le aziende il cui numero dei dipendenti sia inferiore a n. 50 unità), o trasferiti all’INPS (nel caso di aziende con più di n. 50 dipendenti). Sulla base di tali norme, la Società, basandosi anche sull’interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti, da valutare secondo regole attuariali senza però più includere nel calcolo la componente relativa ai futuri incrementi salariali. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come *curtailment* in accordo con quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, contabilizzata a conto economico unitamente agli utili e perdite attuariali;
- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l’INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

Tale riforma ha avuto effetti sulle controllate italiane del Gruppo Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., mentre non ha avuto effetti per la Società Ansaldo STS S.p.A. avendo, alla data del 31 dicembre 2007, non più di 50 dipendenti.

## 7 INFORMATIVA DI SETTORE

### 7.1 Schema di riferimento primario

Il Gruppo opera in due differenti settori di attività riconducibili all'area trasporti (ferroviario e metropolitano) nel Segnalamento, attraverso l'**Unità Segnalamento** e nei Sistemi di Trasporto per il tramite dell'**Unità Sistemi di Trasporto**.

Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascuna Unità, si rimanda alle note sull'andamento della gestione nei settori di attività.

I risultati delle Unità, al 31 dicembre 2007, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:



<i>(€migliaia)</i>	<b>31 dicembre 2007</b>				
	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di Trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
Ricavi	656.435	205.104	-	(3.557)	857.982
Ricavi da parti correlate	93.658	36.334	14.000	(28.880)	115.112
Altri ricavi operativi	9.471	2.713	2		12.186
Altri ricavi operativi da parti correlate	930	1.204	3.497	(3.764)	1.867
Costi per acquisti	(191.673)	(29.550)	(36)		(221.259)
Costi per servizi	(205.595)	(120.398)	(12.654)	(22)	(338.669)
Costi parti correlate	(41.974)	(44.408)	(2.024)	37.755	(50.651)
Costi per il personale	(214.958)	(26.052)	(8.124)	(1.532)	(250.666)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.854)	(1.232)	(1.863)		(10.949)
Altri costi operativi	(13.273)	(1.643)	(1.131)	(19)	(16.066)
Altri costi operativi da parti correlate	(71)	(86)	134	19	(4)
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	953	-	-	-	953
Costi Capitalizzati per produzioni interne	458	-	-	-	458
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>86.507</b>	<b>21.986</b>	<b>(8.199)</b>	<b>-</b>	<b>100.294</b>
Proventi finanziari	4.128	1.303	50.316	(50.241)	5.506
Proventi finanziari da parti correlate	4.299	4.231	4.568	(6.796)	6.302
Oneri finanziari	(7.200)	(711)	(217)	(31)	(8.159)
Oneri finanziari da parti correlate	(744)	(36)	(6.220)	6.827	(173)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	90	-	-	-	90
<b><i>Utile (Perdita) ante imposte</i></b>	<b>87.080</b>	<b>26.773</b>	<b>40.248</b>	<b>(50.241)</b>	<b>103.860</b>
Imposte sul reddito	(37.061)	(11.495)	2.975		(45.582)
<b><i>Utile (Perdita) netto</i></b>	<b>50.019</b>	<b>15.278</b>	<b>43.223</b>	<b>(50.241)</b>	<b>58.278</b>
<i>di cui Gruppo</i>	49.913	15.278	43.223	(50.241)	58.172
<i>di cui Terzi</i>	106	-	-		106
<i>Investimenti</i>	14.914	2.519	244		17.677

<i>(€migliaia)</i>	<b>31 dicembre 2006</b>				
	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di Trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
Ricavi	532.974	172.709	-	20.519	726.202
Ricavi da parti correlate	85.454	35.030	7.246	(43.502)	84.228
Altri ricavi operativi	7.783	4.821	3	-	12.607
Altri ricavi operativi da parti correlate	1.387	200	1.830	(2.478)	939
Costi per acquisti	(192.981)	(28.703)	(7)	-	(221.691)
Costi per servizi	(154.360)	(86.834)	(10.901)	-	(252.095)
Costi parti correlate	(23.791)	(50.971)	(2.681)	25.465	(51.978)
Costi per il personale	(171.651)	(21.273)	(4.024)	(2)	(196.950)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.072)	(1.912)	(1.707)	-	(9.691)
Altri costi operativi	(9.961)	(1.488)	(590)	(2)	(12.041)
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	300	-	-	-	300
Costi capitalizzati per produzioni interne	222	-	-	-	222
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>69.304</b>	<b>21.579</b>	<b>(10.831)</b>	<b>-</b>	<b>80.052</b>
Proventi finanziari	3.868	913	56	-	4.837
Proventi finanziari da parti correlate	1.614	4.346	34.845	(37.510)	3.295
Oneri finanziari	(5.244)	(737)	(112)	-	(6.093)
Oneri finanziari da parti correlate	(193)	(29)	(5.769)	5.510	(481)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	71	-	-	-	71
<b>Utile (Perdita) ante imposte</b>	<b>69.420</b>	<b>26.072</b>	<b>18.189</b>	<b>(32.000)</b>	<b>81.681</b>
Imposte sul reddito	(27.780)	(10.694)			(38.474)
<b>Utile (Perdita) netto</b>	<b>41.640</b>	<b>15.378</b>	<b>18.189</b>	<b>(32.000)</b>	<b>43.207</b>
<i>Investimenti</i>	11.566	755	847	-	13.168

Le Attività e le Passività attribuite ai segmenti al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 sono le seguenti:

<i>(€migliaia)</i>	<i>31 dicembre 2007</i>			
	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di Trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Totale</i>
<b><i>Totale Attività</i></b>	639.254	277.814	151.838	1.068.906
<b><i>Totale Passività</i></b>	628.504	262.056	645	891.205

<i>(€migliaia)</i>	<i>31 dicembre 2006</i>			
	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di Trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Totale</i>
<b><i>Totale Attività</i></b>	425.631	208.094	317.591	951.316
<b><i>Totale Passività</i></b>	423.392	192.877	210.588	826.857

## 7.2 Schema di riferimento secondario

Il valore della produzione del Gruppo è così ripartito per area geografica (sulla base del paese di riferimento del cliente):

### Valore della Produzione

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Italia	463.766	511.107
Resto Europa occidentale	219.978	101.635
Nord america	106.095	91.486
Asia/Pacifico	172.504	97.639
Altre	10.751	8.563
	<u><b>973.094</b></u>	<u><b>810.430</b></u>

Le Attività sono allocate sulla base del luogo in cui esse si trovano:

### Attività

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Italia	536.748	550.876
Resto Europa occidentale	358.642	228.799
Nord america	127.385	86.889
Asia/Pacifico	42.459	84.752
Altre	3.672	-
	<u><b>1.068.906</b></u>	<u><b>951.316</b></u>

Gli investimenti sono allocati sulla base del luogo in cui gli stessi sono effettuati:

### Investimenti

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Italia	6.141	4.512
Resto Europa occidentale	3.052	1.672
Nord america	6.714	5.223
Asia/Pacifico	1.770	1.761
Altre	-	-
	<u><b>17.677</b></u>	<u><b>13.168</b></u>

## 8 NOTE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

### 8.1 Rapporti patrimoniali con parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi:

<i>CREDITI AL 31.12.2007</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(€migliaia)</i>						
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica	-	-	283	205	-	<b>488</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	123	-	<b>123</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	136	-	<b>136</b>
<b>Collegate</b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	2.083	<b>2.083</b>
Metro 5 spa	-	-	-	6.759	-	<b>6.759</b>
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	116	-	<b>116</b>
<b>Consorzi</b>						
Cons. Saturno	-	-	-	41.781	-	<b>41.781</b>
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	342	-	<b>342</b>
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	2.544	-	<b>2.544</b>
San Giorgio Volla	-	-	-	1.422	-	<b>1.422</b>
San Giorgio Volla Due	-	-	-	748	-	<b>748</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Finmeccanica Group Service	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	-	1.785	23	<b>1.808</b>
Finmeccanica Finance	-	-	140.422	-	-	<b>140.422</b>
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	230	240	<b>470</b>
Ansaldo Argentina S.A.	-	-	-	37	-	<b>37</b>
Selex Communications S.p.A.	-	-	-	2	-	<b>2</b>
Selex Sistemi Integrati Ltd	-	-	-	-	-	-
Selex Sistemi IntegratiSpa	-	-	-	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	-	-	3	<b>3</b>
Fata S.p.A.	-	-	-	-	4	<b>4</b>
Electron Italia	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	455	-	<b>455</b>
<b>Totale</b>	-	-	<b>140.705</b>	<b>56.686</b>	<b>2.352</b>	<b>199.743</b>

<b>DEBITI AL 31.12.2007</b>	<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>Altri debiti non correnti</b>	<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Altri debiti correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>(€migliaia)</i>						
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	84	135	<b>219</b>
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	488	3	<b>491</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	799	-	<b>799</b>
<b><u>Collegate</u></b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Metro 5 spa	-	-	-	76	4.613	<b>4.688</b>
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	2.569	-	<b>2.569</b>
<b><u>Consorzi</u></b>						
Saturno	-	-	-	482	-	<b>482</b>
Ascosa quattro	-	-	-	77	8	<b>85</b>
Team	-	-	-	32	5	<b>37</b>
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	161	12	<b>172</b>
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	203	8	<b>210</b>
SanGiorgio Volla	-	-	-	201	8	<b>208</b>
Cesit	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Filobus Vesuvio	-	-	-	-	1	<b>1</b>
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
Finmeccanica Group service	-	-	-	86	-	<b>86</b>
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	120	-	<b>120</b>
Ansaldo Breda	-	-	-	4.667	-	<b>4.667</b>
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	14	<b>14</b>
Elsag Datamat	-	-	-	3.437	-	<b>3.437</b>
Selex Communications	-	-	-	5.476	-	<b>5.476</b>
Selex Sistemi Integrati S.p.A.	-	-	-	80	-	<b>80</b>
Ansaldo Ricerche Spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fata Logistic	-	-	-	401	-	<b>401</b>
Electron Italia	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Prodotti elettronici	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	290	-	<b>290</b>
Sogepa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Altre	-	-	-	56	-	<b>56</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.785</b>	<b>4.805</b>	<b>24.590</b>

**CREDITI AL 31.12.2006**

	<b>Crediti non correnti</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Altri crediti correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>(€migliaia)</i>					
<b><u>Controllante</u></b>					
Finmeccanica S.p.A.	-	132.128	130	79	<b>132.337</b>
<b><u>Controllate</u></b>					
Alifana S.c.r.l.	-	-	161	-	<b>161</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	3.485	-	<b>3.485</b>
<b><u>Collegate</u></b>					
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	411	-	<b>411</b>
Metro 5 spa	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	-	-	70	-	<b>70</b>
<b><u>Consorzi</u></b>					
Saturno	-	-	34.783	-	<b>34.783</b>
Ascosa quattro	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	1.460	-	<b>1.460</b>
Cons. Ferrov. SanGiorgio Volla	-	-	1.421	-	<b>1.421</b>
<b><u>Altre gruppo</u></b>					
Finmeccanica Group service	-	-	52	-	<b>52</b>
Ansaldo Breda	-	-	2.573	-	<b>2.573</b>
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-
Elsag Datamat	-	-	-	-	-
Ansaldo Argentina S.A.	-	-	37	-	<b>37</b>
Selex Sistemi Integrati Ltd	-	-	-	-	-
Selex Sistemi IntegratiSpa	-	-	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	-	-	-
Fata Logistic	-	-	40	-	<b>40</b>
Electron Italia	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>132.128</b>	<b>44.623</b>	<b>79</b>	<b>176.830</b>

<b>DEBITI AL 31.12.2006</b>	<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>Altri debiti non correnti</b>	<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Altri debiti correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>(€migliaia)</i>						
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	521	230	<b>751</b>
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	521	3	<b>524</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.134	-	<b>5.134</b>
<b><u>Collegate</u></b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Metro 5 spa	-	-	-	43	4.613	<b>4.656</b>
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	4.204	-	<b>4.204</b>
<b><u>Consorzi</u></b>						
Saturno	-	-	-	394	-	<b>394</b>
Ascosa quattro	-	-	-	6	-	<b>6</b>
Team	-	-	-	-	-	<b>-</b>
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	29	10	<b>39</b>
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	100	8	<b>108</b>
SanGiorgio Volla	-	-	-	122	8	<b>130</b>
Cesit	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Cris	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
Finmeccanica Group service	-	-	-	9	-	<b>9</b>
Ansaldo Breda	-	-	-	5.534	-	<b>5.534</b>
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	21	<b>21</b>
Hr Gest Spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Elsag Datamat	-	-	-	1.917	-	<b>1.917</b>
Selex Communications	-	-	-	3.748	-	<b>3.748</b>
Ansaldo Ricerche Spa	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Fata Logistic	-	-	-	426	-	<b>426</b>
Electron Italia	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Prodotti elettronici	-	-	-	40	-	<b>40</b>
Sogepa	-	-	-	4	-	<b>4</b>
Altre	-	-	-	-	36	<b>36</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.753</b>	<b>4.929</b>	<b>27.682</b>



## 8.2 Immobilizzazioni immateriali

<i>(€migliaia)</i>	<b>Avviamento</b>	<b>Diritti di brevetto e simili</b>	<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>Immobilizz. immateriali in corso</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>38.391</b>	<b>21</b>	<b>1.046</b>	<b>3.202</b>	<b>2.433</b>	<b>45.093</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Investimenti	263	-	137	255	3.288	3.943
Vendite	-	-	-	-	(301)	(301)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(7)	(170)	-	(2.420)	(2.597)
Differenza cambio apertura / finale	(18)	-	-	(119)	(446)	(583)
Giroconto da lavori in corso	-	-	-	(30)	30	-
Riclassifiche	-	-	(802)	(2.908)	6.142	2.432
<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>38.636</b>	<b>14</b>	<b>211</b>	<b>400</b>	<b>8.726</b>	<b>47.987</b>

Le acquisizioni del periodo ammontano ad Euromigliaia 3.943, riguardano principalmente l'Unità Segnalamento (Euromigliaia 3.489) e sono riferibili alla controllata americana US&S per l'implementazione del sistema informativo SAP (Euromigliaia 2.259), alla controllata Ansaldo Segnalamento Ferroviario (Euromigliaia 305) per l'acquisto di licenze e brevetti e attività per sostituzione del software DISA, alla controllata Ansaldo STS France (Euromigliaia 502) per software applicativi e office automation e alla controllate dell'Area Asia Pacific (Euromigliaia 423) per la capitalizzazione di oneri pluriennali collegati a progetti di sviluppo software.

L'Unità Sistemi evidenzia un incremento di Euromigliaia 348 relativo alla capitalizzazione di oneri pluriennali collegati a progetti di miglioramento interno e sviluppo software.

Infine, Euromigliaia 106 sono relativi all'acquisto di "software applicativi" della capogruppo Ansaldo STS S.p.A., necessari allo svolgimento della operatività aziendale.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a Euromigliaia 2.597 e le differenze cambio ad Euromigliaia (583).

Per quanto riguarda gli Avviamenti, inclusi nelle partecipazioni acquisite in data 24 febbraio 2006 (come sopra riportato), il riepilogo per settore è il seguente:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Segnalamento	38.636	38.391
Sistemi	-	-
	<u><b>38.636</b></u>	<u><b>38.391</b></u>

L'avviamento viene testato al fine di evidenziare eventuali perdite di valore attraverso *impairment test*. Il test viene condotto sulle CGU di riferimento confrontando il valore di carico con il maggiore tra il valore in uso della CGU e quello recuperabile attraverso cessione. In particolare, il valore in uso viene determinato applicando il metodo del “*discounted cash flows*”, applicato sui flussi di cassa risultanti dai piani quinquennali approvati dal management, proiettati oltre l'orizzonte esplicito coperto dal piano utilizzando tassi di crescita non superiori rispetto a quelli previsti per i mercati nei quali le singole CGU operano.

In data 22 maggio 2007 la controllata statunitense Union Switch & Signal Inc. ha acquisito il ramo d'azienda della RM Star i cui effetti sono di seguito riepilogati :

	<b>RM Star</b>
Cassa pagata	2.303
Assets acquisiti:	
Rimanenze	148
Immobilizzazioni materiali	71
Backlog, lista clienti ed altre minori	913
Software	908
Avviamento derivante dall'acquisizione	263

### 8.3 Immobilizzazioni materiali

<i>(€migliaia)</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Immob. materiali in corso	Altre	Totale
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>69.473</b>	<b>7.110</b>	<b>4.026</b>	<b>2.913</b>	<b>8.248</b>	<b>91.770</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Investimenti	2.489	959	1.100	5.396	3.806	13.750
Vendite	-	-	(8)	-	(30)	(38)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.253)	(1.333)	(1.345)	-	(2.827)	(7.758)
Differenza cambio apertura / finale	(284)	(243)	(28)	(270)	(265)	(1.090)
Giroconto da lavori in corso	-	-	64	(64)	-	-
Riclassifiche	1.126	(1.077)	297	(4.286)	1.508	(2.432)
Altri movimenti	1	-	-	-	5	6
<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>70.552</b>	<b>5.416</b>	<b>4.106</b>	<b>3.689</b>	<b>10.445</b>	<b>94.208</b>

Le immobilizzazioni materiali includono il valore del palazzo sito in Via Mantovani 3/5 16151 Genova, di proprietà della Capogruppo Ansaldo STS acquistato nel dicembre 2005 dalla controllante Finmeccanica S.p.A. per Euromigliaia 62.378.

Il valore sopraccitato, come previsto dallo IAS 16 è stato assoggettato all'applicazione del criterio del "component approach" e conseguentemente l'ammontare di Euromigliaia 9.353 è stato riclassificato nella voce Terreni.

Le immobilizzazioni materiali del Gruppo sono quasi essenzialmente attribuibili, tranne l'immobile sopraccitato ed Euromigliaia 2.634 di competenza dell'Unità Sistemi, all'Unità Segnalamento e si possono così dettagliare per società:

- Euromigliaia 14.814 Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (Italia).
- Euromigliaia 9.103 Union Switch & Signal Inc. (USA)
- Euromigliaia 4.668 Ansaldo STS France.
- Euromigliaia 2.293 società dell'area Asia/Pacific (Australia, India, Malesia).
- Euromigliaia 1.129 altre società dell'area Europa (Ansaldo STS Sweden, Ansaldo STS U.K. e Ansaldo STS Ireland) ed Ansaldo Signal N.V.

Le capitalizzazioni del periodo ammontano ad Euromigliaia 13.750 e riguardano l'Unità Segnalamento per Euromigliaia 11.426, così dettagliati:

- Euromigliaia 3.104 Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. (Italia).
- Euromigliaia 4.456 Union Switch & Signal Inc. (USA)
- Euromigliaia 1.628 Ansaldo STS France
- Euromigliaia 1.293 società dell'area Asia/Pacific
- Euromigliaia 945 altre società dell'area Europa (Ansaldo STS Sweden, Ansaldo STS U.K. e Ansaldo STS Ireland).

Le capitalizzazioni dell'Unità Sistemi Euromigliaia 2.171 sono riferibili all'acquisto della palazzina sita in Salita della Grotta in Napoli utilizzata per esigenze logistiche e tecniche connesse alla realizzazione della Linea 6 di Napoli.

#### **8.4 Investimenti in partecipazioni**

##### **Partecipazioni al costo:**

(€migliaia)

<i>Valore al 31 dicembre 2006</i>	<u><u>22.132</u></u>
Variazione area di consolidamento	-
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	344
Rivalutazioni/svalutazioni	77
Cessioni	-
<i>Valore al 31 dicembre 2007</i>	<u><u>22.553</u></u>
<b>Partecipazioni ad equity</b>	<u><u>6.518</u></u>
<b>Totale partecipazioni</b>	<u><u>29.071</u></u>

Elenco delle partecipate con valore in Euromigliaia:

Denominazione	% di possesso	Totale Attivo	Totale Passivo		Valuta	Valore
Metro C S.c.p.A.	14,00%	184.821	35.043	*	Euro	21.000
Metro 5 S.p.A.	24,60%	32.521	7.524	*	Euro	6.150
I.M. Intermetro S.p.A.	16,67%	1.450.431	1.442.377	*	Euro	523
Tram di Firenze	3,80%	25.191	18.603		Euro	266
Ecosen	48,00%	4.939.753	3.857.786	*	Veb	216
Pegaso S.c.r.l.	46,87%	19.834	19.574	*	Euro	122
Iricav uno	17,44%	3.315.903	3.315.383	*	Euro	91
Iricav 2	15,00%	63.599	63.083	*	Euro	77
Cons. ferroviario vesuviano	25,00%	198.435	198.280		Euro	38
S. Giorgio Volla 2	40,00%	8.326	8.253		Euro	29
Cris	1,00%	8.567	6.160	*	Euro	24
S. Giorgio Volla	25,00%	6.112	6.040		Euro	18
Alifana S.c.r.l.	65,85%	1.736	1.710		Euro	17
Ascosa Quattro	25,00%	109.813	109.757	*	Euro	14
Siit	2,30%	1.363	767	*	Euro	14
Alifana Due S.c.r.l.	53,34%	3.257	3.232		Euro	13
Saturno	33,34%	1.858.993	1.858.962		Euro	10
Cons. T.e.a.m.	22,22%	137	91		Euro	10
Cesit	15,28%	370	301	*	Euro	9
Isict	9,09%	306	265		Euro	4
Cons Train	3,76%	29.539	29.426		Euro	4
Cosila	0,90%	173	59	*	Euro	2
Filobus Vesuvio	1,00%	955	703		Euro	1
International Metro Service S.r.l.	49,00%	n.d	n.d		Euro	343
Ansaldo STS Deutschland Gmbh	100,00%	62	43		Euro	76

Nb: i dati relativi all'attivo ed al passivo sono riferiti all'esercizio 2007  
 (\*) dato riferito all'esercizio 2006

Le partecipazioni al 31 dicembre 2007 ammontano a Euromigliaia 29.071, riguardano quasi essenzialmente l'Unità Sistemi (Euromigliaia 28.702), in aumento rispetto all'esercizio 2006 per effetto della sottoscrizione nel mese di Aprile del 49% della società International Metro Service S.r.l., costituita con ATM per gestire l'esercizio della metropolitana di Copenhagen.

Per quanto riguarda l'Unità Segnalamento (Euromigliaia 369) si registra un incremento di Euromigliaia 149 da attribuirsi per Euromigliaia 76 alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. per la sottoscrizione e versamento dell'intero capitale sociale (Euromigliaia 26) e da un versamento in conto capitale (Euromigliaia 50) alla controllata Ansaldo Deutschland Gmbh e per Euromigliaia 73 alla controllata Ansaldo

STS France relativamente all'effetto rivalutazione della controllata venezuelana Ecosen valutata con il metodo del patrimonio netto.

## 8.5 Crediti ed altre attività non correnti

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Depositi cauzionali	1.385	1.521
Crediti Irpef su TFR	724	708
Altri	13.044	13.265
<b>Crediti non correnti</b>	<b><u>15.153</u></b>	<b><u>15.494</u></b>
Risconti attivi finanziari - quota non corrente	583	661
Altri risconti attivi - Finmeccanica	27.472	28.979
Altre attività non correnti	-	-
<b>Altre attività non correnti</b>	<b><u>28.055</u></b>	<b><u>29.640</u></b>

I crediti non correnti al 31 dicembre 2007 ammontano ad Euromigliaia 15.153 e sono relativi per Euromigliaia 7.897 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente la controllata americana Union Switch & Signal per il credito relativo al "Pittsburgh facilities lease" (Euromigliaia 6.120) e per Euromigliaia 7.256 l'Unità Sistemi e sono principalmente relativi all'anticipazione effettuata a favore della "Metropolitana di Salonicco" assegnataria del contratto relativo (Euromigliaia 6.766).

Le altre attività ammontano ad Euromigliaia 28.055 e riguardano sostanzialmente la quota non corrente dei costi pluriennali relativi al diritto d'uso del marchio "Ansaldo" per una durata di 20 anni.

In particolare, in data 27 dicembre 2005, la Ansaldo STS S.p.A. ha stipulato un contratto di licenza d'uso con Finmeccanica finalizzato a consentirle l'uso del marchio "Ansaldo" con il quale la società opera sul mercato. Tale contratto attribuisce dietro il pagamento anticipato di un corrispettivo di Euromigliaia 32.213, l'uso esclusivo di tale marchio per i prossimi 20 anni nei settori di business di interesse del Gruppo.

## 8.6 Rimanenze

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	42.426	28.258
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.383	22.117
Prodotti finiti e merci	9.195	6.619
Acconti a fornitori	27.301	39.546
<b>Totale</b>	<b><u>98.305</u></b>	<b><u>96.540</u></b>

Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione pari ad Euromigliaia 5.815 (Euromigliaia 5.346 al 31 Dicembre 2006).

## 8.7 Lavori in corso e acconti da committenti

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Anticipi da committenti	(19.713)	(11.515)
Fatture di rata	(551.995)	(854.622)
Lavori in corso (lordi)	723.603	944.429
<b>Lavori in corso (netti)</b>	<b><u>151.895</u></b>	<b><u>78.292</u></b>
Anticipi da committenti	82.275	84.056
Fatture di rata	3.585.304	3.136.405
Lavori in corso	(3.160.777)	(2.745.337)
<b>Acconti da committenti (netti)</b>	<b><u>506.802</u></b>	<b><u>475.124</u></b>

I lavori in corso vengono iscritti tra le attività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo dei lavori in corso risulta superiore agli acconti dai clienti, o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso. Qualora gli acconti risultino non incassati alla data di bilancio, il valore corrispondente è iscritto tra i crediti verso clienti.

## 8.8 Crediti commerciali e finanziari

<i>(€migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>		<i>31.12.2006</i>	
	<u>Commerciali</u>	<u>Finanziari</u>	<u>Commerciali</u>	<u>Finanziari</u>
Crediti verso clienti	269.851	-	266.522	-
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b><u>269.851</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>266.522</u></b>	<b><u>-</u></b>
Crediti verso parti correlate	56.686	140.705	44.623	132.128
<b>Totale</b>	<b><u>326.537</u></b>	<b><u>140.705</u></b>	<b><u>311.145</u></b>	<b><u>132.128</u></b>

I crediti commerciali verso Terzi ammontano ad Euromigliaia 269.851 al 31 dicembre 2007 e aumentano di Euromigliaia 3.329 rispetto al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 266.522).

L'Unità Segnalamento registra un incremento di Euromigliaia 14.259, da attribuirsi principalmente alla controllata indiana per effetto di ritardi negli incassi delle commesse di KfW (Ghaziabad – Kanpur) e ETCS (Southern and Northern Railways).

L'Unità Sistemi, invece registra un decremento di Euromigliaia 10.930 per effetto di incassi pervenuti alla fine dell'anno dal Cliente "Comune di Napoli" per i progetti per i quali la società è concessionaria.

I crediti commerciali da parti correlate registrano un incremento di Euromigliaia 12.063 per effetto di crediti nei confronti della collegata Metro 5 S.p.A. in relazione all'avvio dei lavori (parzialmente incassati nel mese di gennaio 2008), ed all'incremento dei crediti nei confronti del consorzio Saturno.

In riferimento alla comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 aprile 1997, si segnala che il Gruppo durante l'esercizio 2007 non ha fatto ricorso alla cessione di crediti pro-solvendo e pro-soluto.



## 8.9 Crediti e debiti tributari

<i>(€migliaia)</i>	31.12.2007		31.12.2006	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	4.155	7.827	1.913	14.090
Altri verso l'Erario	6.680	9.342	5.785	9.024
<b>Totale</b>	<b>10.835</b>	<b>17.169</b>	<b>7.698</b>	<b>23.114</b>

I “crediti per imposte dirette ed altre verso l’Erario” passano da Euromigliaia 7.698 del 31 dicembre 2006 a Euromigliaia 10.835 del 31 dicembre 2007 e registrano una variazione in aumento di Euromigliaia 3.137 principalmente attribuibile all’Unità Segnalamento per effetto degli acconti versati dalle controllate francese e indiana.

I debiti tributari, al netto degli acconti versati dalle società italiane, ammontano a Euromigliaia 17.169 al 31 dicembre 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 ad Euromigliaia 23.114, con un decremento di Euromigliaia 5.945; tale effetto è principalmente attribuibile ai benefici apportati dall’applicazione del Regime di Consolidato Fiscale Nazionale I.Re.S.

I debiti per imposta I.Re.S. ammontano ad Euromigliaia 1.614. I debiti per imposta IRAP ammontano ad Euromigliaia 292.

## 8.10 Altre attività correnti

<i>(€migliaia)</i>	31.12.2007	31.12.2006
Risconti attivi - quote correnti	7.168	10.875
Crediti per contributi di ricerca	2.981	3.284
Crediti verso dipendenti	603	963
Crediti verso istituzioni sociali	891	939
Crediti per depositi cauzionali	-	326
Altre attività	5.974	8.523
<b>Totale altre attività</b>	<b>17.617</b>	<b>24.910</b>
Altre attività vs parti correlate	2.352	79
<b>Totale</b>	<b>19.969</b>	<b>24.989</b>

Le altre attività correnti da Terzi al 31 dicembre 2007 ammontano ad Euromigliaia 17.617 con un decremento pari ad Euromigliaia 7.293 rispetto ai valori al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 24.910); tale variazione è da attribuirsi principalmente alla voce Altre attività per minori crediti verso enti locali delle controllate estere dell'Unità Segnalamento, in particolare della controllata americana per assicurazioni mediche e servizi legati allo stabile di Pittsburgh.

Le altre attività verso parti correlate si incrementano di Euromigliaia 2.273; tale variazione è principalmente imputabile ad un credito per un'anticipazione concessa, la cui restituzione avverrà nell'esercizio 2008, verso la società collegata, acquisita nell'esercizio 2007, Int. Metro Service S.p.A..

## 8.11 Disponibilità liquide

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Cassa	49	1
Depositi bancari	<u>63.336</u>	<u>48.579</u>
<b>Totale</b>	<b><u>63.385</u></b>	<b><u>48.580</u></b>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2007 ammontano ad Euromigliaia 63.385 e sono riferibili per Euromigliaia 39.765 all'Unità Sistemi, per Euromigliaia 23.083 all'Unità Segnalamento e per Euromigliaia 537 alla Capogruppo Ansaldo STS SpA.

Rispetto al 31 dicembre 2006 le disponibilità liquide crescono di Euromigliaia 14.805; tale variazione è da attribuirsi all'Unità Sistemi per Euromigliaia 7.085 a seguito di incassi avvenuti negli ultimi giorni del mese di dicembre che per motivi tecnici non si sono potuti trasferire sui conti correnti intrattenuti con la controllante.

Le disponibilità dell'Unità Segnalamento crescono di Euromigliaia 8.092 principalmente attribuibili alla controllata americana per effetto di incassi avvenuti negli ultimi giorni del mese di dicembre, che per motivi tecnici non si sono potuti trasferire sui conti correnti intrattenuti con la controllante.

La differenza residuale è un decremento Euromigliaia 372 e riguarda la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

## 8.12 Capitale Sociale

	<b>Numero azioni</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Azioni proprie</b>	<b>Totale</b>
Azioni in circolazione	100.000.000	€50.000.000,00	-	€50.000.000,00
Oneri per aumento del capitale sociale nell'esercizio 2005	-	-	-	-€50.000,00
<b>31 dicembre 2006</b>	<b><u>100.000.000</u></b>	<b><u>€50.000.000,00</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>€49.950.000,00</u></b>
Azioni sottoscritte nel periodo	-	-	-	-
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	-	-	-€282.080,00	-€282.080,00
<b>31 dicembre 2007</b>	<b><u>100.000.000</u></b>	<b><u>€50.000.000,00</u></b>	<b><u>-€282.080,00</u></b>	<b><u>€49.667.920,00</u></b>

Il capitale sociale risulta interamente versato ed è pari ad Euro 50.000.000,00 suddiviso in n° 100.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,5 cadauna.

Il capitale sociale risulta decrementato di Euromigliaia 50 per effetto degli oneri attribuibili all'avvenuto aumento di capitale dell'esercizio 2005.

L'ammontare relativo alle azioni proprie si riferisce a numero 38.785 azioni trattenute dalla Capogruppo Ansaldo STS, su indicazione degli aventi diritto, per far fronte agli obblighi fiscali in qualità di sostituto d'imposta per i dipendenti italiani beneficiari dello "Stock Grant Plan".

## 8.13 Movimenti di Patrimonio Netto

Nella seguente tabella sono evidenziati i movimenti di patrimonio netto:

<i>(€migliaia.)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Utili a nuovo e riserve consolidato</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
<b>Patrimonio netto al 1 gennaio 2006</b>	<b>39.950</b>	<b>(2.490)</b>	<b>37</b>	<b>37.497</b>	<b>-</b>	<b>37.497</b>
Variazione area di consolidamento ed altre minori	-	58.289	(68.298)	(10.009)	306	(9.703)
Differenze di traduzione	-	-	(5.188)	(5.188)	(29)	(5.217)
Proventi (oneri) contabilizzati direttamente a patrimonio netto	-	-	(1.591)	(1.591)	-	(1.591)
<b>Utile al 31 dicembre 2006</b>	<b>-</b>	<b>43.124</b>	<b>-</b>	<b>43.124</b>	<b>83</b>	<b>43.207</b>
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	1.839	1.839	-	1.839
Variazione riserva utili / (perdite) attuariali	-	(3.288)	-	(3.288)	-	(3.288)
Imposte differite a PN	-	-	1.546	1.546	-	1.546
Aumenti di capitale/ripianamenti	10.000	2.490	47.679	60.169	-	60.169
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2006</b>	<b>49.950</b>	<b>98.125</b>	<b>(23.976)</b>	<b>124.099</b>	<b>360</b>	<b>124.459</b>
<b>Patrimonio netto al 1 gennaio 2007</b>	<b>49.950</b>	<b>98.125</b>	<b>(23.976)</b>	<b>124.099</b>	<b>360</b>	<b>124.459</b>
Variazione riserve di consolidamento	-	-	(101)	(101)	(64)	(165)
Differenze di traduzione	-	-	(1.850)	(1.850)	(16)	(1.866)
Proventi (oneri) contabilizzati direttamente a patrimonio netto	-	-	(9.245)	(9.245)	-	(9.245)
<b>Utile al 31 dicembre 2007</b>	<b>-</b>	<b>58.172</b>	<b>-</b>	<b>58.172</b>	<b>106</b>	<b>58.278</b>
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	1.668	1.668	-	1.668
Utile Attuariale piani a benefici definiti	-	1.743	-	1.743	-	1.743
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	(909)	909	-	-	-
Imposte differite a PN	-	895	2.216	3.111	-	3.111
Variazione netta Azioni proprie	(282)	-	-	(282)	-	(282)
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>49.668</b>	<b>158.026</b>	<b>(30.379)</b>	<b>177.315</b>	<b>386</b>	<b>177.701</b>

## 8.14 Utili / (Perdite) a nuovo

### Utili / (Perdite) a nuovo:

(€migliaia)

	<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b><u>101.413</u></b>
Effetto modifiche adozione "Equity Method" IAS 19		(3.288)
	<b>Valore al 31 dicembre 2006 "Restated"</b>	<b><u>98.125</u></b>
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale		(909)
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti		1.743
Risultato del periodo		58.172
Riclassifica per effetto curtailment differite su perdite attuariali 2006		895
	<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b><u>158.026</u></b>

Si evidenzia che al 31 dicembre 2006 è esposta la riserva attuariale per piani a benefici definiti, come più dettagliatamente illustrato al paragrafo 6.4 "Effetti di modifiche nei principi contabili adottati", che include l'effetto dell'adozione dell'equity method nella rilevazione degli utili/perdite attuariali dei piani a benefici definiti. Il relativo effetto fiscale differito, calcolato secondo l'aliquota fiscale utilizzata al 31 dicembre 2006 nei paesi delle società del Gruppo interessate da questo cambiamento di principio contabile, è esposto tra le altre riserve nella "Riserva per imposte differite relative a poste imputate a patrimonio netto".

## 8.15 Altre riserve

<i>(€migliaia)</i>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva cash flow- hedge</b>	<b>Riserva da stock grant</b>	<b>Riserva Imposte Differite relative a poste a P.N.</b>	<b>Riserva di traduzione</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>31 dicembre 2006</b>	-	(1.251)	1.839	438	(18.223)	(7.887)	(25.084)
Effetto modifiche adozione "Equity Method" IAS 19				1.108			1.108
Variazione area di consolidamento					(18)		(18)
<i>Piani di stock grant:</i>							
- attribuzione <i>Stock Grant</i> 2007 di ASTS			3.000				3.000
- consegna <i>Stock Grant</i> 2006 di ASTS			(1.332)				(1.332)
- destinazione risultato	909						909
- riclassifica utili a nuovo				(895)			(895)
- imposte differite su poste di P.N . trasferimento a conto economico				3.111			3.111
variazioni di fair value		42					42
differenze di conversione		(9.287)					(9.287)
altri movimenti					(1.832)		(1.832)
						(101)	(101)
<b>31 dicembre 2007</b>	<b>909</b>	<b>(10.496)</b>	<b>3.507</b>	<b>3.762</b>	<b>(20.073)</b>	<b>(7.988)</b>	<b>(30.379)</b>

### *Riserva Legale*

La riserva legale ammonta nel periodo in esame ad Euromigliaia 909 ed è pari al 5% dell'utile netto dell'esercizio 2006 destinato a riserva legale come deliberato dall'Assemblea dei soci in sede di approvazione del bilancio di detto esercizio.

### *Riserva cash-flow hedge*

La riserva include il *fair value* dei derivati utilizzati dal Gruppo a copertura della propria esposizione in valuta o su tassi, al netto degli effetti fiscali differiti, sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

### *Riserva da Stock Grant*

La riserva da Stock Grant è pari ad Euromigliaia 3.507 e si incrementa rispetto all'esercizio precedente di Euromigliaia 1.668. Essa è stata costituita nell'esercizio 2006 a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS dello Stock Grant Plan (SGP) che disciplina l'assegnazione di azioni di Ansaldo STS a risorse "strategiche", risorse "chiave" e dirigenti con alto potenziale al conseguimento di obiettivi preventivamente fissati e sulla base di criteri di ordine generale dettati dal Consiglio di Amministrazione della capogruppo per gli esercizi 2006 e 2007. L'incremento del saldo per Euromigliaia 1.668 è dovuto alle seguenti componenti:

- riduzione per effetto della consegna delle azioni relative agli obiettivi del 2006. Le azioni consegnate sono state il 75% di quelle attribuite, poiché non tutti gli obiettivi sono stati raggiunti. La riserva relativa alle Stock Grant del 2006, Euromigliaia 1.839, è stata parzialmente utilizzata per Euromigliaia 1.214;
- lo scostamento tra il valore di attribuzione alla grant date (€8,2 per azione al 24.10.06) ed il maggior valore alla data di consegna (€ 8,998 al 01.12.07) determina una riduzione della riserva relativa alle Stock Grant del 2006 per un "effetto prezzo" pari ad un importo di Euromigliaia 118;
- incremento per un importo pari ad Euromigliaia 3.000 per le azioni relative agli obiettivi del 2007, valorizzate al valore di attribuzione alla grant date (€8,2 per azione al 24.10.06).

### *Riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto*

La Riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto è pari ad Euromigliaia 3.762 ed è stata movimentata per rilevare le imposte differite attive derivanti dagli utili/perdite attuariali a seguito dell'adozione dell'equity method relativamente ai benefici a piani definiti e dalle operazioni di copertura cash flow hedge.

### *Riserva di traduzione*

La riserva è utilizzata per rilevare le differenze cambio generate dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate. I valori più significativi sono generati dal

consolidamento della controllata statunitense dell'Unità Segnalamento Union Switch & Signal Inc.

*Altre*

Le altre riserve sono relative alla riserva da consolidato ed al versamento a fondo perduto ricevuto in data 23 febbraio 2006 dalla controllante Finmeccanica S.p.A. per Euromigliaia 50.169 (di cui Euromigliaia 2.490 utilizzati per il ripianamento delle perdite dell'esercizio 2005).

## 8.16 Patrimonio netto di terzi

### Patrimonio netto di terzi:

(€migliaia)

<i>Valore al 31 dicembre 2006</i>	<b><u>360</u></b>
Variazione area di consolidamento	-
Utile di Terzi	106
Riserva di consolidamento Terzi	(64)
Riserva di conversione Terzi	(16)
<i>Valore al 31 dicembre 2007</i>	<b><u><u>386</u></u></b>

Trattasi della quota terzi pari al 20% della Ansaldo STS Beijing Ltd. con sede a Beijing (Cina), detenuta dalla controllata francese Ansaldo STS France (Unità Segnalamento).

## 8.17 Debiti finanziari

(€migliaia)

	<i>31.12.2007</i>			<i>31.12.2006</i>		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Debiti verso banche	11.491	3.697	15.188	12.900	5.433	18.333
Debiti per leasing finanziari	8	32	40	8	41	49
Altri debiti finanziari	1.102	3.239	4.341	1.076	3.001	4.077
<b>Totale</b>	<b><u><u>12.601</u></u></b>	<b><u><u>6.968</u></u></b>	<b><u><u>19.569</u></u></b>	<b><u><u>13.984</u></u></b>	<b><u><u>8.475</u></u></b>	<b><u><u>22.459</u></u></b>



La movimentazione del periodo è la seguente:

<i>(€migliaia)</i>	<b>31.12.2006</b>	<b>Accensioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Variazioni area</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31.12.2007</b>
Debiti verso banche	18.333	-	(860)	-	(2.285)	15.188
Debiti per leasing finanziari	49	-	(9)	-	-	40
Altri debiti finanziari	4.077	608	(1.166)	-	822	4.341
<b>Totale</b>	<b>22.459</b>	<b>608</b>	<b>(2.035)</b>	<b>-</b>	<b>(1.463)</b>	<b>19.569</b>

### *Debiti verso Banche*

I debiti verso banche, pari ad Euromigliaia 15.188, sono da attribuirsi per Euromigliaia 10.539 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente una esposizione di breve periodo nei confronti di HSBC della controllata indiana per effetto di ritardi negli incassi delle commesse di KfW (Ghaziabad – Kanpur) e ETCS (Southern and Northern Railways) (Euromigliaia 6.739) e della controllata francese (Euromigliaia 2.572) relativamente agli ultimi pagamenti effettuati negli ultimi giorni del mese di dicembre.

Il differenziale riguarda Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. per Euromigliaia 385 e la controllata americana per Euromigliaia 843.

L'Unità Sistemi ha debiti verso banche Euromigliaia 4.611 (Euromigliaia 914 parte corrente, Euromigliaia 3.697 parte non corrente) e si riferiscono al finanziamento agevolato acquisito ex L. 346/88 a fronte delle attività di ricerca, sul progetto STREAM, svolte negli esercizi precedenti. Nel corso dell'esercizio sono state rimborsate due rate. L'ultima rata semestrale scadrà nel luglio 2012. Il tasso di interesse effettivo è del 1,8% effettivo annuo.

### *Debiti per leasing finanziari*

Tali debiti sono relativi alle attività materiali detenute dal Gruppo nell'ambito di contratti qualificabili come leasing finanziari. L'ammontare al 31 dicembre 2007 è di Euromigliaia 40 rispetto a Euromigliaia 49 al 31 dicembre 2006 da attribuirsi all'Unità Segnalamento per il leasing finanziario relativo ad autoveicoli della società australiana Ansaldo STS Australia.

### *Debiti verso altri finanziatori*

I debiti finanziari ammontano ad Euromigliaia 4.341 e aumentano di Euromigliaia 264 rispetto al 31 dicembre 2006 (Euromigliaia 4.077) per effetto di accensioni per Euromigliaia 608 e rimborsi per Euromigliaia 1.166 da attribuirsi alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. per i finanziamenti agevolati San Paolo Imi per i progetti “Scaut e Time Qual” e Mediocredito Centrale per il I° Bando PIA (Programma Integrato di Agevolazioni) – Marte e per Euromigliaia 822 riclassifica da Debiti verso banche dell’Unità Sistemi della quota di competenza di un finanziamento agevolato sul progetto di ricerca SITI (Sicurezza in Tunnel Intelligente) presentato dal Consorzio TRAIN ed al quale la società partecipa. Il primo rimborso è dovuto nel giugno 2008. L’ultima rata semestrale scadrà nel giugno 2013.

## 8.18 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

(€migliaia)	Penali	Garanzie prodotti	Vertenze personali	F.do imposte	F.do rischi ed oneri contrattuali	Vertenze con Terzi	Altri	Totale
<b>Situazione al 31 dicembre 2006</b>	<b>75</b>	<b>19.490</b>	<b>505</b>	<b>1.240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>22.310</b>
Riclassifiche	-	(7.373)	-	(12)	5.686	1.257	442	-
Accantonamenti	12	2.893	72	601	3.773	-	726	8.077
Assorbimenti	-	(1.357)	(101)	(82)	(1.271)	(223)	-	(3.034)
Utilizzo	-	(31)	(82)	(230)	(293)	(140)	(20)	(796)
Altri movimenti	-	(338)	-	-	(2)	(1)	(1)	(342)
<b>Situazione al 31 dicembre 2007</b>	<b>87</b>	<b>13.284</b>	<b>394</b>	<b>1.517</b>	<b>7.893</b>	<b>893</b>	<b>2.147</b>	<b>26.215</b>
<i>Corrente</i>	75	19.490	505	1.240	-	-	1.000	22.310
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situazione al 31 dicembre 2006</b>	<b>75</b>	<b>19.490</b>	<b>505</b>	<b>1.240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>22.310</b>
<i>Corrente</i>	87	13.284	394	1.517	7.893	893	2.147	26.215
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situazione al 31 dicembre 2007</b>	<b>87</b>	<b>13.284</b>	<b>394</b>	<b>1.517</b>	<b>7.893</b>	<b>893</b>	<b>2.147</b>	<b>26.215</b>

I fondi rischi passano da Euromigliaia 22.310 al 31 dicembre 2006 ad Euromigliaia 26.215 al 31 dicembre 2007 con un aumento di Euromigliaia 3.905.

- Incremento per Euromigliaia 3.938 dell'Unità Segnalamento per effetto di accantonamenti di periodo per Euromigliaia 8.015, utilizzi e assorbimenti per Euromigliaia 4.022, e altre per Euromigliaia 55.
- Decremento netto per Euromigliaia 33 relativo all'Unità Sistemi, valore generatosi da utilizzi di periodo per Euromigliaia 97, principalmente attribuibili al Fondo Vertenze del Personale a seguito della risoluzione di alcune vertenze e accantonamenti per Euromigliaia 64 principalmente per valutazione di un potenziale rischio VAT collegato a fornitori irlandesi di dubbio realizzo.

Relativamente agli accantonamenti per rischi è opportuno sottolineare che l'attività delle società del Gruppo Ansaldo STS si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica.

Si ritiene che, allo stato delle attuali conoscenze, le situazioni problematiche passive, non oggetto di accantonamento specifico, possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativo impatto sul risultato.

Ovviamente, in applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le eventuali passività per rischi probabili e quantificabili.

Per quanto concerne il contenzioso si evidenzia quanto segue:

- non esiste alcun contenzioso che coinvolga direttamente Ansaldo STS S.p.A.;
- per quanto concerne le società controllate, non esistono contenziosi di dimensioni e rischiosità tali da richiedere una specifica evidenziazione ulteriore rispetto a quanto già rappresentato in sede di Prospetto Informativo;
- per quei contenziosi passivi in relazione ai quali si ritiene che, ad una prudente valutazione, esistano probabilità di esito negativo, le competenti società hanno accantonato fondi adeguati a fronteggiare tale evenienza.

### **Consorzio Iricav Due /TAV- Treno Alta Velocità S.p.A.**

Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. è parte del Consorzio IRICAV DUE (con una quota pari al 15%) il quale è *General Contractor* nell'ambito dei lavori per la realizzazione dell'alta velocità nella tratta Verona-Padova.

Il Consiglio dei Ministri del Governo Italiano nella seduta del 31 gennaio 2007 ha approvato un decreto legge (convertito nella legge n. 40/2007) che, tra l'altro, stabilisce la revoca delle Concessioni rilasciate alla T.A.V. dall'Ente Ferrovie dello Stato limitatamente alle tratte Milano-Verona, Verona-Padova e Milano-Genova con estensione degli effetti delle revoche a tutti i rapporti convenzionali con i *General Contractors* stipulati il 15.10.1991 e 16.03.1992.

Lo stesso decreto stabilisce che, in esito alla estinzione del rapporto negoziale, spetterà agli interessati (*General Contractors*) l'indennizzo parametrato al solo danno emergente.

Il Consorzio ha avviato in data 26.01.2007 un procedimento arbitrale per ottenere l'accertamento dell'inadempimento di TAV alle obbligazioni assunte da quest'ultima con la Convenzione del 15 ottobre 1991. In particolare si lamenta il mancato compimento di atti di cooperazione tra cui lo sviluppo del progetto preliminare e l'acquisizione delle risorse finanziarie. Il Collegio Arbitrale, composto da tre membri si è costituito in Roma in data 16.5.2007.

All'atto della costituzione è stato assegnato al Collegio il termine base di 16 mesi per la pronuncia del lodo salvo proroghe. Fallito il tentativo di conciliazione, in data 14.11.2007 il Collegio Arbitrale ha assegnato alle Parti termini per memorie fissando l'udienza per la trattazione della causa in data 01.04.2008.

In conseguenza della revoca della Concessione, il Consorzio ha altresì notificato in data 6 aprile 2007 al Ministero dei Trasporti, alla RFI S.p.A., alla T.A.V. S.p.A. e alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ricorso al TAR del Lazio al fine di ottenere: a) in via principale l'annullamento – previa sospensione – dei provvedimenti del Ministero dei Trasporti e di RFI S.p.A; b) in via subordinata l'annullamento - previa sottoposizione di domanda di pronuncia pregiudiziale alla Corte di Giustizia della Comunità Europea - dei provvedimenti impugnati e/o delle revoche comunque disposte e/o effettuate ai sensi dell'art. 13, comma 8 *quinquiesdecies* e seguenti della legge 40/2007 e di tutti gli ulteriori atti conseguenti; c) in via ulteriormente subordinata e previa sottoposizione alla Corte Costituzionale la dichiarazione di illegittimità costituzionale dei provvedimenti adottati nonché d) in ogni caso, la condanna dello Stato italiano, del Ministero dei Trasporti e di RFI S.p.A. al risarcimento del danno.

Il TAR Lazio con ordinanza del 12/07/2007 ha sospeso l'efficacia dei provvedimenti con cui RFI S.p.A. ha revocato la concessione a TAV S.p.A. e con cui la stessa TAV S.p.A. ha disposto la risoluzione dei contratti con i tre *General Contractors*. Il TAR ha, inoltre, rinviato la questione alla Corte di Giustizia Europea per verificare, come chiesto dalle imprese ricorrenti, la presunta incompatibilità della revoca delle concessioni con le norme europee.

La sopra citata ordinanza del TAR Lazio è stata impugnata da un lato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri e dal Ministero dei Trasporti e dall'altro da TAV S.p.A. e RFI S.p.A..

Il Consiglio di Stato con ordinanza del 10/10/2007, ha: (i) confermato la legittimità della remissione alla Corte di Giustizia della Comunità Europea della valutazione della compatibilità dell'art. 13 della legge 21 aprile 2007 n. 40 rispetto alle previsioni di cui agli artt. 43, 46 e 59 del Trattato UE, il giudizio di merito dinanzi al TAR Lazio è, pertanto, ad oggi sospeso; (ii) riformato l'ordinanza del TAR Lazio, respingendo l'istanza cautelare di sospensione dell'efficacia dei provvedimenti di revoca della Convenzione del 15 ottobre 1991.

Inoltre nel mese di aprile 2007 TAV S.p.A. ha formalizzato al Consorzio la richiesta di restituzione dell'anticipazione erogata nonché dei relativi interessi maturati sino alla data del saldo (pari ad Euro 7.165.840) e la consegna di tutti i documenti progettuali presentati durante il periodo di convenzione.

L'effetto della eventuale restituzione degli anticipi di cui sopra sarebbe solo finanziario e non economico, essendo stati registrati dalla società come debito verso il cliente.

## 8.19 TFR e altre obbligazioni verso il personale

L'importo e la movimentazione del fondo TFR e dei piani a benefici definiti è di seguito dettagliata:

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Fondo TFR	22.463	24.927
Piani pensionistici a benefici definiti	8.010	8.973
Altri fondi per il personale	841	-
<b>Totale</b>	<b><u>31.314</u></b>	<b><u>33.900</u></b>

<i>(€migliaia)</i>	<u>F.do TFR</u>		<u>Piani a benefici definiti</u>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Valore attuale delle obbligazioni	22.463	24.345	8.851	8.973
<i>Fair value</i> delle attività del piano	-	-	-	-
Utile / (Perdita) attuariale non riconosciuta	-	582	-	-
<b>Totale</b>	<b><u>22.463</u></b>	<b><u>24.927</u></b>	<b><u>8.851</u></b>	<b><u>8.973</u></b>

<i>(€migliaia)</i>	<u>Fondo TFR</u>	<u>Piani a ben. definiti</u>
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b><u>24.927</u></b>	<b><u>8.973</u></b>
Variazione area di consolidamento	-	-
Costi di periodo	1.116	307
Contributi pagati	(2.281)	-
Altri movimenti	(563)	578
Utile (Perdite) attuariali a patrimonio netto	(736)	(1.007)
<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b><u>22.463</u></b>	<b><u>8.851</u></b>

L'importo rilevato a conto economico è stato così determinato:

<i>(€migliaia)</i>	<b>F.do TFR</b>		<b>Piani a benefici definiti</b>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Costi per prestazioni	258	1.908	(110)	323
Costi per interessi	858	618	417	292
Perdite (Utili) attuariali riconosciuti nel periodo	-	7	-	-
<b>Totale</b>	<b><u>1.116</u></b>	<b><u>2.533</u></b>	<b><u>307</u></b>	<b><u>615</u></b>

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

	<b>F.do TFR</b>		<b>Piani a benefici definiti</b>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Tasso di sconto (p.a.)	4,2% - 4,28%	3,50% - 3,56%	4,04% - 4,8%	4,25%
Tasso di incremento dei salari	2,6% - 5,4%	2,60% - 5,40%	2% - 2,5%	2,00% - 2,50%
Tasso di turnover	1,9% - 3,88%	0,00% - 3,88%	-	-

Il fondo TFR è tipico dell'esperienza italiana e prevede il pagamento di quanto maturato dal dipendente sino alla data di uscita dall'azienda, determinato in base all'art. 2120 Codice Civile. La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare, hanno significativamente modificato il funzionamento di tale istituto, prevedendo, in caso di aziende con più di 50 dipendenti, il trasferimento del TFR maturato successivamente alla data della Riforma, alla previdenza complementare o al fondo di Tesoreria gestito dall'INPS. Tale modifica normativa ha comportato la rilevazione di una riduzione ("*curtailment*") del piano a benefici definiti secondo quanto previsto nel par. 109 dello IAS 19, come più avanti illustrato.

In concomitanza con la rilevazione di tale effetto il Gruppo ha ritenuto di modificare il criterio di rilevazione degli utili/perdite attuariali del TFR e degli altri benefici a piani definiti, come spiegato più diffusamente nel paragrafo 2.5.1 "Adozione dell'equity



method”, abbandonando il metodo del corridoio in base al quale tali perdite/utili attuariali, secondo specifiche regole e in più anni, sono rilevate a conto economico, per adottare l'*equity method*, in base al quale tali componenti attuariali sono rilevate direttamente e per intero a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito. Il cambiamento del principio contabile adottato ha comportato la riesposizione dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 31.12.2006, la cui riconciliazione con i prospetti del bilancio dell'esercizio precedente è presentata nel sopraccitato paragrafo. La rideterminazione del saldo iniziale del TFR e degli altri piani a benefici definiti ha originato un incremento dello stesso per Euromigliaia 3.288 (Euromigliaia 2.706 il TFR) con la corrispondente rilevazione di una voce negativa di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale differito (§ 8.13). In tal modo il TFR e gli altri piani a benefici definiti al 31.12.2006 sono allineati al valore risultante dal calcolo attuariale, quindi comprensivo della perdita attuariale. Per l'esercizio 2007, la variazione attuariale dell'anno, positiva per Euromigliaia 1.743 (Euromiglia 751 il TFR), è stata anch'essa rilevata a riduzione del TFR e degli altri piani a benefici definiti con contropartita una riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale (§ 8.13). Quanto al già ricordato effetto della riduzione (*curtailment*) del TFR a seguito della sopraccitata modifica normativa, che non ha avuto effetti per la Società Ansaldo STS S.p.A. avendo, alla data del 31 dicembre 2007, non più di 50 dipendenti, dal 1 gennaio 2007 il TFR non è più un piano a benefici definiti, ma diviene un piano a contribuzione definita, senza quindi più obbligazioni in capo all'impresa a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata ad erogare il beneficio ai dipendenti non disponga di attività sufficienti per adempiere alla propria obbligazione. Si è reso pertanto necessario ricalcolare il fondo TFR al 31.12.2006, che fino a tale data rimane un piano a benefici definiti, escludendo dalle ipotesi attuariali i futuri incrementi salariali poiché i medesimi non influenzano più l'obbligazione. L'adeguamento del TFR al 31.12.2006 al nuovo valore è avvenuto, secondo quanto previsto dallo IAS 19 in caso di riduzione (*curtailment*) di un piano a benefici definiti (par. 109), con contropartita a conto economico, quindi rilevando un minor costo del lavoro per l'importo sopraccitato. L'effetto di riduzione (*curtailment*) del TFR, unitamente all'adozione dell'*equity method*, ha comportato per il solo TFR la riclassifica della riserva negativa di utili a nuovo di Euromigliaia 2.706 di cui si detto sopra, alla voce utili (perdite) a nuovo, al

netto del relativo effetto fiscale differito, come più in dettaglio spiegato al paragrafo 8.13 sul patrimonio netto.

A seguito del venire meno nel calcolo attuariale del TFR al 31.12.2006 dell'ipotesi attuariale dell'incremento salariale, non viene più conteggiato il *service cost*, tranne il caso, per il 2007, dei dipendenti che hanno aderito entro il 30.06.2007 alla previdenza complementare; in questo caso, infatti, poiché detta opzione ha effetto dalla data in cui essa è esercitata, si è reso necessario conteggiare il *service cost* fino a detta data.

In occasione della rivisitazione del trattamento complessivo dei piani a benefici definiti, è stato anche modificato il criterio di esposizione dell'*interest cost*, che, con effetto dall'1.1.2006, non è più esposto all'interno del costo del personale, ma negli oneri finanziari, come spiegato anche al § 2.5 nel quale è presentato l'effetto della riesposizione del prospetto di conto economico al 31.12.2006.

## 8.20 Altre passività correnti e non correnti

(€migliaia)	31.12.2007		31.12.2006	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	25.915	3.979	25.301	3.422
Risconti passivi	1.689	-	-	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	13.476	-	11.555	-
Debiti diversi verso altri Terzi	23.878	5.248	26.089	3.488
<b>Totale altre passività verso Terzi</b>	<b>64.958</b>	<b>9.227</b>	<b>62.945</b>	<b>6.910</b>
Altre passività verso parti correlate	4.805	-	4.929	-
<b>Totale</b>	<b>69.763</b>	<b>9.227</b>	<b>67.874</b>	<b>6.910</b>

Le altre passività correnti e non correnti verso Terzi ammontano ad Euromigliaia 74.185 e si incrementano di Euromigliaia 4.330 (Euromigliaia 69.855 al 31 dicembre 2006). Tale incremento è da attribuirsi principalmente all'Unità Segnalamento per effetto dei maggiori risconti passivi registrati nel periodo pari ad Euromigliaia 1.689. I debiti verso dipendenti per le spettanze maturate nell'esercizio si incrementano di Euromigliaia

1.171 con conseguente incremento dei debiti verso istituzioni sociali e previdenziali per Euromigliaia 1.921; il differenziale è un decremento nei debiti diversi per Euromigliaia 451 ed è da attribuirsi all'Unità Segnalamento principalmente per minori debiti per contributi sui contratti di ricerca.

## 8.21 Debiti commerciali

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Debiti verso fornitori	174.725	143.536
<b>Totale Debiti verso fornitori</b>	<b><u>174.725</u></b>	<b><u>143.536</u></b>
Debiti verso parti correlate	19.785	22.753
<b>Totale</b>	<b><u>194.510</u></b>	<b><u>166.289</u></b>

I debiti commerciali da terzi aumentano di Euromigliaia 31.189, tale variazione è da attribuirsi principalmente all'Unità Segnalamento e particolarmente alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. per effetto delle contabilizzazioni degli ultimi mesi dell'esercizio.

I debiti commerciali da parti correlate registrano una diminuzione per Euromigliaia 2.968 da attribuirsi ai minori debiti nei confronti di Pegaso S.c.r.l., Ansaldo Breda e Selex Communications.

## 8.22 Strumenti derivati

La tabella seguente dettaglia la composizione delle poste patrimoniali relativa agli strumenti derivati.

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>		<u>31.12.2006</u>	
	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Strumenti forward e cross currency swap su cambi	211	9.982	282	1.540
<b>Totale</b>	<b><u>211</u></b>	<b><u>9.982</u></b>	<b><u>282</u></b>	<b><u>1.540</u></b>

## *Derivati*

In generale il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati nell'ambito di strategie di copertura, finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni di fair value di attività o passività riconosciute in bilancio o derivanti da impegni contrattualmente definiti (fair value hedge), o di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente ad operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (cash flow hedge).

L'efficacia delle operazioni di copertura viene documentata sia all'inizio dell'operazione che periodicamente (almeno ad ogni data di pubblicazione del bilancio o delle situazioni infrannuali), ed è misurata comparando le variazioni di fair value dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto (dollar offset ratio) o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

### *Fair Value Hedge*

Le variazioni di valore dei derivati designati come fair value hedge, che si qualificano come tali, sono rilevate a conto economico, similmente a quanto fatto con riferimento alle variazioni di fair value delle attività o passività coperte attribuibili al rischio neutralizzato attraverso l'operazione di copertura.

### *Cash Flow Hedge*

Le variazioni di fair value dei derivati designati come cash flow hedge, che si qualificano come tali, vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da cash flow hedge"), che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di fair value riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata al conto economico di periodo. Qualora lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura dal rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa o il verificarsi della

operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della “riserva da cash flow hedge” ad essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico.

#### *Determinazione del fair value*

Il gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2007 non detiene strumenti derivati quotati. Il fair value degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il fair value dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate; il fair value degli swap è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri attualizzando i parametri di mercato.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 dicembre 2007 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>(€migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Euro	102.683	105.082
Dollaro Americano	69.653	22.936
GBP	7.109	4.722
Corone Svedesi	41.510	33.419
Dollaro Canadese	23.016	22.374
Dollaro Australiano	35.262	19.998

Il Gruppo, sebbene esposto al rischio legato all’andamento dei tassi di interesse, non ricorre a politiche di copertura del rischio connesso alla variabilità dei tassi.

## 8.23 Garanzie ed altri impegni

### Leasing

Il Gruppo è parte di alcuni contratti di leasing operativo finalizzati ad acquisire la disponibilità principalmente di immobili, impianti ed attrezzature. I pagamenti minimi futuri sono i seguenti:

<i>(€migliaia)</i>	<b><i>Leasing operativi</i></b>	<b><i>Leasing finanziari</i></b>
Entro 1 anno	4.554	11
Tra 2 e 5 anni	8.621	10
Oltre i 5 anni	4.166	-
	<b>17.341</b>	<b>21</b>

### Garanzie

Il Gruppo al 31 dicembre 2007 ha in essere le seguenti garanzie:

<b>Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di committenti e altri terzi</b>	<b>Unità Segnalamento</b>	<b>Unità Sistemi di Trasporto</b>	<b>Totale</b>
<i>(€migliaia)</i>			
Garanzie personali rilasciate da Finmeccanica (Parent Company Guarantees) e Finmeccanica Finance S.A. (advance payment bonds, performance bonds, retention money bonds) a favore dei committenti	755,69	80.069,61	80.825,30
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS e Ansaldo Signal NV (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti	167.208,62	1.377,82	168.586,44
Fideiussioni e bond ( <i>advance payment bonds, performance bonds, bid bonds, retention bonds</i> ) rilasciati da istituti di credito ovvero da compagnie assicurative a favore dei committenti	404.752,60	560.042,18	964.794,78
<i>di cui controgarantite da Finmeccanica</i>	<i>66.684,30</i>	<i>191.477,00</i>	<i>258.161,30</i>
<i>di cui controgarantite da Ansaldo STS</i>	<i>39.097,08</i>	<i>55.086,00</i>	<i>94.183,08</i>
Garanzie dirette ed altre garanzie rilasciate da Finmeccanica, da istituti di credito o compagnie assicurative a favore di altri terzi per garanzie non contrattuali	16.062,04	8.935,39	24.997,43
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Finmeccanica</i>	<i>3.161,30</i>	<i>8.935,39</i>	<i>12.096,69</i>
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Ansaldo STS</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Totale</b>	<b>588.778,95</b>	<b>650.425,00</b>	<b>1.239.203,95</b>

## **9 NOTE SUL CONTO ECONOMICO**

### **9.1 Rapporti economici verso parti correlate**

Si riportano di seguito tutti i rapporti economici verso le parti correlate del Gruppo per l'esercizio 2007 e 2006:

**Anno 2007**

(€migliaia)

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari (*)	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	200	1.984	4.460	169	-
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	560	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	6.620	-	7.355	-	-	-
<b>Collegate</b>						
I.M. Intermetro S.p.A.	650	-	-	339	-	-
Metro 5 S.p.A.	5.292	61	76	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	155	-	5.975	-	-	-
<b>Consorti</b>						
Saturno	87.398	-	3.748	-	-	-
Ascosa quattro	807	-	123	-	-	-
Team	83	-	58	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	350	853	159	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	2.343	-	202	-	-	-
Cesit	-	-	38	-	-	-
SanGiorgio Volla	362	-	59	-	-	-
<b>Altre gruppo</b>						
Mecfin	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Energia	-	-	(11)	-	-	-
Ansaldo Breda	10.378	83	4.647	-	-	-
Ansaldo ricerche S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic	-	1	1.892	-	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	77	1.503	-	-
Finmeccanica Group Service	-	56	332	-	-	4
Elsag Datamat	-	477	9.122	-	4	-
Hr Gest	-	-	594	-	-	-
Ote S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communications	-	-	13.116	-	-	-
Selenia Mobile	-	-	-	-	-	-
Sogepa	-	-	19	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	634	-	450	-	-	-
Selex sistemi integrati Ltd	40	136	80	-	-	-
Alenia	-	-	-	-	-	-
Metro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	(4)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>115.112</b>	<b>1.867</b>	<b>50.651</b>	<b>6.302</b>	<b>173</b>	<b>4</b>

(\*) di cui dividendi:

- da I.M. Intermetro S.p.A. Euromigliaia 339



<u>Anno 2006</u>	<b>Ricavi</b>	<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>Costi</b>	<b>Proventi finanziari (*)</b>	<b>Oneri finanziari</b>
<i>(€migliaia)</i>					
<b><u>Controllante</u></b>					
Finmeccanica S.p.A.	-	113	2.433	2.898	481
<b><u>Controllate</u></b>					
Alifana S.c.r.l.	14	-	339	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	12.921	-	17.950	-	-
<b><u>Collegate</u></b>					
I.M. Intermetro S.p.A.	561	-	-	397	-
Metro 5	428	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	292	-	7.124	-	-
<b><u>Consorti</u></b>					
Saturno	65.651	678	2.533	-	-
Ascosa quattro	-	-	-	-	-
Team	16	-	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	-	-	19	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	(1.245)	-	101	-	-
Cesit	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	132	-	59	-	-
<b><u>Altre gruppo</u></b>					
Ansaldo Energia	-	-	6	-	-
Ansaldo Breda	5.458	148	6.393	-	-
Ansaldo Ricerche S.r.l.	-	-	12	-	-
Fata Logistic	-	-	1.410	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	97	-	-
Finmeccanica Group Service	-	-	56	-	-
Elsag Datamat	-	-	11.119	-	-
HR Gest	-	-	478	-	-
Selex Communications	-	-	1.853	-	-
Selenia Mobile	-	-	-	-	-
Sogepa	-	-	4	-	-
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	-	-
Selex Sistemi integrati Ltd	-	-	(134)	-	-
Alenia	-	-	-	-	-
Metro S.p.a.	-	-	-	-	-
Orizzonte Sistemi Navali	-	-	16	-	-
Altre	-	-	110	-	-
<b>Totale</b>	<b>84.228</b>	<b>939</b>	<b>51.978</b>	<b>3.295</b>	<b>481</b>

(\*) di cui dividendi:

- da I.M. Intermetro S.p.A. Euromigliaia 397

## 9.2 Ricavi

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<i>(€migliaia)</i>		
Ricavi da vendite	601.722	415.703
Ricavi da servizi	<u>167.449</u>	<u>135.775</u>
	<b>769.171</b>	<b>551.478</b>
Variazione dei lavori in corso	<u>88.811</u>	<u>174.724</u>
<b>Ricavi da Terzi</b>	<b>857.982</b>	<b>726.202</b>
<b>Ricavi da parti correlate</b>	<b>115.112</b>	<b>84.228</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>973.094</b>	<b>810.430</b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

## 9.3 Altri ricavi operativi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	2.414	1.511
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	24	3
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	-	293
Assorbimenti fondi rischi e oneri	2.984	4.493
Rimborsi assicurativi	373	-
Royalties	3.075	2.303
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	431	1.787
Altri ricavi operativi	<u>2.885</u>	<u>2.217</u>
<b>Altri ricavi da Terzi</b>	<b>12.186</b>	<b>12.607</b>
<b>Altri ricavi da parti correlate</b>	<b>1.867</b>	<b>939</b>
<b>Totale</b>	<b>14.053</b>	<b>13.546</b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

#### 9.4 Costi per acquisiti e servizi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Acquisti di materiali	236.914	220.883
Variazione delle rimanenze	(15.655)	808
Acquisti di servizi	324.308	240.254
Costi per affitti e leasing operativi	14.361	11.841
<b>Totale costi per acquisiti e servizi</b>	<b><u>559.928</u></b>	<b><u>473.786</u></b>
<b>Totale costi da parti correlate</b>	<b><u>50.651</u></b>	<b><u>51.978</u></b>
<b>Totale costi per acquisiti e servizi</b>	<b><u><u>610.579</u></u></b>	<b><u><u>525.764</u></u></b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

#### 9.5 Costi per il personale

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Salari e stipendi	188.663	149.840
Costi per piani di stock grant	3.000	1.839
Oneri previdenziali ed assistenziali	45.264	37.282
Costi per il fondo TFR	258	1.564
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	(110)	641
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	6.088	-
Altri costi	7.503	5.784
<b>Totale costi del personale</b>	<b><u><u>250.666</u></u></b>	<b><u><u>196.950</u></u></b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

L'organico iscritto al 31 dicembre 2007 risulta di 4.243 unità con un incremento di 281 unità rispetto alle 3.962 dell'anno precedente e sono così suddivise per settore di attività:

- Unità Segnalamento : 3.866 dipendenti
- Unità Sistemi di Trasporto : 327 dipendenti
- Altre Attività (Corporate) : 50 dipendenti

Il “costo per il personale” al 31 dicembre 2007 è pari ad Euromigliaia 250.666 ed è relativo al costo delle 4.243 unità in forza al 31 dicembre 2007.

Il costo delle Stock Grant è rilevato per competenza nell'esercizio in cui i servizi sono resi, pertanto esso riguarda le azioni relative agli obiettivi del 2007 che saranno consegnate nel dicembre 2008 come da regolamento.

Tale costo è determinato sulla base della stima del numero di azioni che verranno assegnate e del *fair value* alla data di approvazione da parte del Comitato di Remunerazione (24 ottobre 2006, grant date); tale valore è pari ad €8,20 per azione.

I relativi contributi stimati sono inclusi nella voce “Oneri previdenziali ed assistenziali”. Nel dicembre 2007 sono state assegnate le azioni relative agli obiettivi del 2006, limitatamente al 75%, poiché non tutti gli obiettivi sono stati raggiunti; si è quindi proceduto all'utilizzo della riserva iscritta nell'esercizio precedente.

Il controvalore delle azioni consegnate alle risorse coinvolte nel piano è stato addebitato dalla Capogruppo alle controllate come “Equity Transaction” senza interessare il conto economico; i differenziali sia di *fair value* (differenza tra assegnazione e consegna) sia di percentuale di azioni attribuite è stato registrato in una apposita riserva del patrimonio netto (si rimanda al § 8.15).

Il costo per il fondo TFR e per gli altri piani a benefici definiti è relativo al solo “service cost” poiché per effetto dell'adozione dell'“Equity Method” gli “interest cost” sono stati classificati negli oneri finanziari.

Si segnala inoltre che il costo del personale include anche gli effetti (negativi)/positivi del “curtailment” del TFR dovuto ai cambiamenti normativi introdotti dalla Legge Finanziaria per l'anno 2008. Per effetto di tale cambiamento normativo la quota TFR, ex art. 120 del Codice Civile, maturata nel 2007 deve essere classificata come costo relativo a piani a contribuzione definita.

## 9.6 Ammortamenti e svalutazioni

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	2.597	1.049
- immobilizzazioni materiali	<u>7.758</u>	<u>7.135</u>
	<b><u>10.355</u></b>	<b><u>8.184</u></b>
Svalutazioni:		
- crediti operativi	594	1.507
- altre immobilizzazioni	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>594</u></b>	<b><u>1.507</u></b>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b><u>10.949</u></b>	<b><u>9.691</u></b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

Gli ammortamenti del periodo, pari a Euromigliaia 10.355 sono dettagliati nei prospetti relativi alle immobilizzazioni materiali ed immateriali, note 8.2 e 8.3.

Le svalutazioni ammontano a Euromigliaia 594 e riguardano i crediti commerciali della Unità Sistemi.

## 9.7 Altri costi operativi

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Accantonamenti fondi rischi e oneri	7.404	5.429
Quote e contributi associativi	-	225
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	37	-
Oneri cambio su realizzo poste operative	56	20
Allineamento cambio su poste operative	302	58
Interessi e altri oneri operativi	3	3.452
Imposte indirette	3.626	2.852
Altri costi operativi	<u>4.638</u>	<u>5</u>
<b>Totale costi</b>	<b><u>16.066</u></b>	<b><u>12.041</u></b>
<b>Altri costi da parti correlate</b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Totale</b>	<b><u>16.070</u></b>	<b><u>12.041</u></b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

L'importo più consistente degli altri costi operativi riguarda gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri per garanzie prestate e oneri contrattuali, attribuibile principalmente all'Unità Segnalamento.

Le imposte indirette ammontano a Euromigliaia 3.626 e riguardano principalmente la controllata francese dell'Unità Segnalamento Ansaldo STS France.

## **9.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne**

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	<u>(458)</u>	<u>(222)</u>

I costi capitalizzati sono relativi all'Unità Segnalamento e sono essenzialmente attribuibili alla controllata francese Ansaldo STS France e riguardano costi per costruzioni interne (personale, materiale e prestazioni di servizi) di immobilizzazioni immateriali e materiali.

## 9.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

(€migliaia)	31.12.2007			31.12.2006		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Interessi e commissioni	1.964	2.464	(500)	2.360	2.019	341
Differenze cambio	3.507	4.023	(516)	2.326	2.484	(158)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	-	52	(52)	151	519	(368)
Interessi su TFR	-	858	(858)	-	910	(910)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	417	(417)	-	-	-
Altri proventi ed oneri finanziari	35	345	(310)	-	161	(161)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari netti</b>	<b>5.506</b>	<b>8.159</b>	<b>(2.653)</b>	<b>4.837</b>	<b>6.093</b>	<b>(1.256)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate</b>	<b>6.302</b>	<b>173</b>	<b>6.129</b>	<b>3.295</b>	<b>481</b>	<b>2.814</b>
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	90	-	90	71	-	71
<b>Totale</b>	<b>11.898</b>	<b>8.332</b>	<b>3.566</b>	<b>8.203</b>	<b>6.574</b>	<b>1.629</b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

L'incremento dei proventi netti è sostanzialmente riconducibile al miglioramento della posizione netta creditoria: Euromigliaia 184.521 al 31 dicembre 2007 rispetto Euromigliaia 158.249 al 31 dicembre 2006.

Come da valori esplicitati in tabella, si segnala che a seguito dell'adozione dell'"Equity Method" nella rilevazione dei piani a benefici definiti gli "interest cost" sono classificati in tale voce e non più nel costo del personale.

## 9.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto (Euromigliaia 90) riguarda la Ecosen C.A., società venezuelana partecipata della Ansaldo STS France, controllata della Ansaldo Signal N.V..

## 9.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Imposta I.Re.S.	35.612	32.207
Imposta IRAP	7.429	7.168
Provento da consolidato	(2.111)	-
Altre imposte sul reddito società estere	5.005	2.271
Imposte relative ad esercizi precedenti	(207)	283
Accantonamenti per contenziosi fiscali	520	275
Imposte differite nette	<u>(666)</u>	<u>(3.730)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>45.582</u></b>	<b><u>38.474</u></b>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.3.

Le imposte registrano un incremento pari ad Euromigliaia 7.108 attribuibile principalmente all'incremento della base imponibile per effetto dei maggiori utili conseguiti dal Gruppo ASTS nell'esercizio 2007.

Tale incremento è stato comunque mitigato dagli effetti positivi derivanti dal provento da consolidato (Euromigliaia 2.111) registrato dalla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. in seguito alla possibilità, resa possibile dall'esercizio dell'opzione per il Regime di Consolidato Fiscale Nazionale con le società italiane del Gruppo (Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. ed Ansaldo Trasporti e Sistemi Ferroviari S.p.A.) di utilizzare in compensazione con gli utili delle società consolidate italiane, la perdita fiscale generata nell'anno 2007 in capo ad Ansaldo STS S.p.A.

Tale perdita fiscale deriva dal fatto che, pur chiudendo la società con un rilevante utile ante imposte (Euromigliaia 40.248), i dividendi incassati dalla controllata Ansaldo Trasporti e Sistemi Ferroviari S.p.A. (Euromigliaia 14.241) sono totalmente detassati, grazie appunto all'applicazione del Regime di Consolidato Fiscale, mentre i dividendi ricevuti da Ansaldo Signal N.V. (Euromigliaia 36.000) sono detassati al 95%, ai sensi dell'art. 89 del TUIR (Testo Unico delle Imposte sui Redditi).

Si segnala inoltre che la Legge Finanziaria 2008 (Legge 24 dicembre 2007, n. 244) ha modificato con effetto dal primo gennaio 2008 le aliquote delle imposte sui redditi,



riducendo l'aliquota I.Re.S. dal 33% al 27,5% e l'aliquota IRAP dal 4,25% al 3,9%. Tale riduzione ha comportato un aumento delle imposte di competenza del 2007 delle società italiane del Gruppo (Ansaldo Trasporti e Sistemi Ferroviari S.p.A e Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.) per un duplice effetto: da un lato l'adeguamento dei saldi imposte anticipate e imposte differite esistenti al 31 dicembre 2006 (maggiori imposte per Euromigliaia 836 ai fini I.Re.S.) e dall'altro lato la deducibilità delle differenze temporanee dell'esercizio in base all'aliquota d'imposta corrente del 33% o del 4,25% mentre la corrispondente imposta anticipata o differita è calcolata con le nuove aliquote d'imposta rispettivamente del 27,5% e del 3,9% (maggiori imposte per Euromigliaia 316 ai fini I.Re.S.).

L'analisi della differenza fra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

<i>(€migliaia)</i>	<b>31.12.2007</b>			<b>31.12.2006</b>		
	<b>Importo</b>	<b>%</b>		<b>Importo</b>	<b>%</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	103.860			81.681		
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore		34.273	33%	26.955	33,00%	
Differenze permanenti	2.803	925	0,89%	3.085	995	1,21%
	106.663	35.198	33,89%	84.766	27.950	34,21%
Differenze temporanee tassate/dedotte al 33% con fiscalità differita al 27,5%		367	0,35%	-	-	-
Imposte esercizi precedenti I.Re.S. adeguamento all'aliquota del 27,5%		836	0,80%	-	-	-
Differenziale di aliquota su imposte estere		1.748	1,68%	-	-	-
Irap e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte		7.120	6,86%	9.966	12,20%	
Imposte esercizi precedenti		(207)	-0,19%	283	0,35%	
Accantonamenti per rischi fiscali		520	0,50%	275	0,34%	
<b>Totale imposte effettive a Conto Economico</b>		<b>45.582</b>	<b>43,89%</b>	<b>38.474</b>	<b>47,10%</b>	

Il "tax rate" effettivo passa dal 47,10% dell'esercizio 2006 al 43,89% dell'esercizio 2007.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 31 dicembre 2007 sono originati dalle seguenti differenze temporanee:

(€migliaia)	Conto economico		Stato patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
TFR e fondi pensione	312	559	3.401	1.403
Retribuzioni	416	-	3.037	-
Avviamento	-	183	-	550
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(43)	113	1.939	998
F.do rischi e oneri	(256)	-	9.185	-
Contributi ricerca	-	-	272	1
Rimanenze e lavori in corso	34	-	4.922	-
Leasing finanziari	-	(15)	-	-
Perdite pregresse	(4.250)	-	13.412	-
Stock grant	330	94	605	-
Altre	3.958	(1.098)	5.817	3.702
<b>Totale</b>	<b>501</b>	<b>(164)</b>	<b>42.590</b>	<b>6.654</b>

I crediti e debiti per imposte differite includono imposte differite stanziare con contropartita direttamente a patrimonio netto, su strumenti derivati contabilizzati secondo il metodo “*cash-flow hedge*” e su perdite/utili attuariali a seguito dell’adozione dell’equity method relativamente ai piani a benefici definiti. La movimentazione del periodo di tale componente di patrimonio è la seguente:

	<u>31.12.2006</u>	<u>Trasferimenti a conto economico</u>	<u>Variazioni di fair value</u>	<u>Altri movimenti</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto</b>	<b>1.546</b>	<b>-</b>	<b>3.111</b>	<b>(895)</b>	<b>3.762</b>

## 10 EARNING PER SHARE

L'*earning per share (EPS)* è calcolato:

- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie per il numero di azioni ordinarie medio nel periodo di riferimento, al netto delle azioni proprie (*basic EPS*);
- dividendo il risultato netto per il numero medio delle azioni ordinarie e di quelle potenzialmente derivanti dall'esercizio di tutti i diritti di opzione per piani di *stock-option*, al netto delle azioni proprie (*diluted EPS*).

<i>Basic EPS</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Media delle azioni durante l'esercizio	99.991.750	100.000.000
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza)	58.172	43.124
Risultato delle continuing operations	-	-
<i>Basic EPS e diluted EPS</i>	<u><b>0,58</b></u>	<u><b>0,43</b></u>

## 11 FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.8.

Si riporta la tabella relativa al flusso di cassa da attività operative:

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Utile	58.278	43.207
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(90)	(71)
Imposte sul reddito	45.582	38.474
Costi TFR e altri benefici	973	3.148
Costi per piani di Stock Grant	3.000	1.839
Proventi finanziari netti	(3.137)	(1.629)
Dividendi	(339)	(397)
Ammortamenti e svalutazioni	10.949	9.691
Accantonamenti a fondi rischi	4.524	403
Accantonamenti per svalutazione rimanenze e lavori in corso	(7.445)	(16.573)
<b>Totale</b>	<b><u>112.295</u></b>	<b><u>78.092</u></b>

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Rimanenze	(18.844)	(2.335)
Lavori in corso e acconti da committenti	(32.470)	45.194
Crediti e debiti commerciali	24.685	(73.846)
<b>Totale</b>	<b><u>(26.629)</u></b>	<b><u>(30.987)</u></b>

Le variazioni delle altre attività e passività operative, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

(€migliaia)	31.12.2007	31.12.2006
Pagamento del fondo TFR e di altri piani a benefici definiti	(3.594)	(1.893)
Imposte pagate	(54.539)	(34.039)
Variazione delle altre poste operative	17.151	(1.899)
	<u><u>(40.982)</u></u>	<u><u>(37.831)</u></u>

## 12 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischi di mercato, relativi all'operatività in aree valutarie diverse da quella di denominazione (rischi di cambio) e relativi al rischio di variazione dei tassi di interesse;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito;
- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.

Il Gruppo monitora in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente, anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura. Di seguito si evidenzia come il gruppo Ansaldo STS, in base alle direttive interne di cui si è dotato, gestisce tali tipologie di rischio.

### Gestione del rischio di tasso di cambio

Come evidenziato nella direttiva "gestione della tesoreria" la gestione del rischio cambio del Gruppo Ansaldo STS si concentra sul raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- limitare le perdite potenziali dovute ad avverse fluttuazioni del tasso di cambio rispetto alla valuta di riferimento per Ansaldo STS e le sue controllate. In questo

caso le perdite sono definite in termini di flusso di cassa piuttosto che in termini contabili;

- limitare i costi, previsti o reali, connessi all'esecuzione delle politiche di gestione del rischio di cambio.

Il rischio di cambio deve essere coperto soltanto se ha un impatto sostanziale sui flussi di cassa nella valuta di riferimento.

I costi e i rischi connessi a una politica di copertura (copertura, non copertura o copertura parziale) devono essere accettabili sia da un punto di vista finanziario che commerciale.

I seguenti strumenti possono essere usati per la copertura del rischio di cambio:

- Acquisti e vendita di forward su cambi: le operazioni in forward sui cambi sono lo strumento più utilizzato per la copertura dell'esposizione sui flussi di cassa;
- Currency Swap / cross currency swap: quando i flussi di cassa si manifestano prima o dopo rispetto alle previsioni, le operazioni sui forward sono anticipate o posticipate grazie all'utilizzo di currency swap;
- Raccolta / indebitamento in valuta estera: infine, la raccolta e l'impiego in valuta estera si può usare per alterare parzialmente la valuta dei costi per ottenere una copertura naturale.

L'uso di raccolta e impiego in valuta estera quale strumento di copertura deve sempre essere allineata alla gestione complessiva di tesoreria e alla posizione finanziaria complessiva di Ansaldo STS (sia a lungo termine che a breve termine). Generalmente, l'acquisto e la vendita di valuta estera si utilizza nel caso di valute esotiche, dove il mercato dei capitali è considerato non liquido o dove strumenti alternativi di copertura non sono disponibili o lo sono solamente a costi elevati.

### **Coperture del rischio di cambio**

Il rischio di variazione del tasso di cambio può essere riconducibile a tre diverse tipologie:

1. Rischio economico-competitivo (economic risk)

- a) è rappresentato dall'influenza che le oscillazioni valutarie possono produrre sulle decisioni di capital budgeting (investimenti, ubicazione unità produttive, mercati di approvvigionamento).
2. Rischio transattivo (transaction risk)
- b) la possibilità che le parità valutarie si modifichino nel periodo intercorrente il momento in cui sorge un impegno a incassare o pagare valuta per data futura (fissazione listino, definizione budget, predisposizione ordine, fatturazione) e il momento in cui detto incasso o pagamento si manifesta, generando un effetto in termini di delta cambi (sia positivo che negativo).
3. Rischio traslativo (translation risk)
- c) si tratta dell'effetto prodotto sui bilanci delle multinazionali dalla conversione di flussi di dividendi, ovvero dal consolidamento delle attività e passività di bilancio, allorquando passando da un esercizio all'altro mutano i cambi di consolidamento.

Il gruppo Ansaldo STS si copre dal rischio di tipo transattivo seguendo la direttiva "Gestione della tesoreria" che prevede la copertura sistematica dei flussi commerciali derivanti dall'assunzione di impegni contrattuali, attivi e passivi, di natura certa, al fine di garantire i cambi correnti alla data di acquisizione dei contratti a lungo termine e la neutralizzazione degli effetti derivanti dalle variazioni dei tassi di cambio di riferimento.

### **Cash Flow Hedge**

Le coperture vengono poste in essere al momento di finalizzazione dei contratti commerciali, attraverso il ricorso a strumenti plain vanilla (swap e forward) che si qualificano ai fini della applicazione dell'hedge accounting secondo lo IAS 39. Tali coperture vengono rilevate in bilancio sulla base del modello contabile del cash flow hedge, pertanto, le variazioni di fair value dei derivati di copertura sono registrate nell'apposita riserva di Cash Flow Hedge, una volta attestata l'efficacia della copertura. Qualora la copertura non risulti efficace, ovvero non superi il range di efficacia compreso tra 80-125%, le variazioni di fair value degli strumenti di copertura sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie e la riserva di Cash

Flow Hedge cumulata fino alla data dell'ultimo test di efficacia superato viene girata a conto economico.

### **Fair Value Hedge**

La copertura di fair value ("fair value hedge") è la copertura dell'esposizione alle variazioni di fair value di un'attività o passività rilevata, un impegno irrevocabile non iscritto, una parte identificata di tale attività, passività o impegno irrevocabile, attribuibile a un rischio particolare e che potrebbe influire sul conto economico.

Il Gruppo si copre dalle variazioni di Fair Value relative al rischio di cambio di attività e passività iscritte in bilancio.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 dicembre 2007 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>(valuta locale in migliaia)</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Euro	102.683	105.082
Dollaro Americano	69.653	22.936
GBP	7.109	4.722
Corone Svedesi	41.510	33.419
Dollaro Canadese	23.016	22.374
Dollaro Australiano	35.262	19.998

Al 31 dicembre 2007 il fair value netto degli strumenti finanziari derivati è negativo ed è pari a circa Euromigliaia 9.771.

### **Analisi di sensitività su tassi di cambio**

Per la presentazione dei rischi di mercato, l'IFRS 7 richiede un'analisi di sensitività che mostri gli effetti che delle variazioni ipotizzate delle più rilevanti variabili di mercato hanno sul conto economico e sul patrimonio.

I rischi di cambio nascono da strumenti finanziari che sono denominati in una valuta diversa da quella funzionale.



Poiché la valuta estera maggiormente utilizzata dal gruppo risulta essere il dollaro Usa, è stata effettuata una analisi di sensitività sugli strumenti finanziari denominati nella suddetta valuta in essere al 31 dicembre 2007, ipotizzando un apprezzamento (deprezzamento) dell'euro sul dollaro Usa nell'ordine del +/- 5%.

Da tale analisi è emerso che in caso di apprezzamento o deprezzamento dell'euro sul dollaro Usa si sarebbero avuti i seguenti effetti sul bilancio di gruppo:

(€migliaia)	+5% - apprezzamento euro sul \$	-5% - deprezzamento euro sul \$
Conto Economico	(2.063)	2.063
Riserva di Cash Flow	(4.621)	4.868
Riserva di Traslazione	343	(146)

Rispetto alla stessa analisi condotta sul 2006 emerge una maggiore esposizione del gruppo nei confronti del dollaro americano, in particolar modo risultano aumentati i crediti denominati in dollaro americano pari ad Euromigliaia 40.000. Al 31.12.2006 simulando una variazione del +/- 5% del valore del cambio del dollaro Usa rispetto all'Euro si rilevava un effetto sul conto economico rispettivamente di circa +/- Euromigliaia 117 e sulle riserve di patrimonio di -(+) Euromigliaia 245.

### **Gestione del rischio di liquidità**

Al fine di supportare una efficiente gestione della liquidità e contribuire alla crescita dei business di riferimento, il Gruppo Ansaldo STS si è dotato di una serie di strumenti con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie. Tale obiettivo è stato raggiunto attraverso la centralizzazione della tesoreria (contratti di cash-pooling con le società del Gruppo) e la presenza attiva sui mercati finanziari per l'ottenimento di linee di credito adeguate a breve e a medio lungo termine. In questo quadro Ansaldo STS si è dotata di linee di credito a revoca per cassa e firma, a breve e lungo termine atte a far fronte alle esigenze del Gruppo.

Al 31 dicembre 2007 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari ad Euromigliaia 184.521.

Al 31 dicembre 2006 la posizione finanziaria netta era creditoria per Euromigliaia 158.249.

## **Gestione del rischio di tasso di interesse**

La già citata direttiva, definisce che la gestione del rischio di tasso di interesse mira a mitigare gli effetti negativi dovuti alla fluttuazione dei tassi di interesse, che possono gravare su conto economico, stato patrimoniale e costo medio ponderato del capitale della società.

La gestione del rischio di tasso per Ansaldo STS è funzionale al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- stabilizzare il costo medio ponderato del capitale;
- minimizzare il costo medio ponderato del capitale di Ansaldo STS dal medio al lungo periodo. Per raggiungere questo obiettivo la gestione del rischio di tasso si focalizzerà sugli effetti dei tassi di interesse sia sul “debt funding” che sull’“equity funding”;
- ottimizzare il profitto sugli investimenti finanziari all’interno di un generale trade-off rischio profitto;
- limitare i costi relativi all’esecuzione delle politiche di gestione del rischio di tasso, compresi i costi diretti legati all’utilizzo di strumenti specifici e i costi indiretti relativi all’organizzazione interna necessaria alla gestione stessa del rischio.

Nel 2007, il Gruppo ha gestito questo rischio senza l’utilizzo di derivati in virtù della scadenza dei debiti a breve termine, quindi al 31 dicembre 2007 il Gruppo non presenta operazioni di copertura mirate a ridurre il rischio di tasso di interesse.

### **Analisi di sensitività su tassi di interesse**

E’ stata effettuata un’analisi di sensitività sulle attività e passività soggette al rischio di variazione dei tassi di interesse ipotizzando che al 31 dicembre 2007 i tassi subissero uno spostamento parallelo e simmetrico di +(-) 50 basis points.

L’effetto che tale ipotesi avrebbe avuto sul bilancio di gruppo al 31/12/2007 è il seguente:

(€migliaia)	+50 bps	-50 bps
Conto Economico	864	(864)
Riserve	1	(1)

I risultati ottenuti al 31/12/2006 non si discostano significativamente rispetto a quelli summenzionati del 31/12/2007, in quanto l'esposizione delle attività e delle passività finanziarie alle variazioni di tasso di interesse è rimasta pressochè invariata. Al 31.12.2006 simulando una variazione di +(-) 50 basis points si rilevava un effetto sul conto economico rispettivamente di circa +(-) Euromigliaia 1.030.

### **Gestione dei rischi di credito**

Il Gruppo non presenta un rilevante rischio di credito, sia relativamente alle controparti delle proprie operazioni commerciali sia per attività di finanziamento ed investimento. I principali clienti sono infatti rappresentati da committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, concentrate nell'area Euro, USA e Sud-Est Asiatico. Il rating del cliente tipo del gruppo Ansaldo è quindi medio/alto. Nonostante ciò, nel caso di contratti con clienti/controparti con le quali non esistono usuali rapporti commerciali, l'approccio è quello di analizzare e valutare in sede di offerta, la solvibilità al fine di evidenziare eventuali rischi di credito futuri.

La natura della committenza allunga, per alcuni paesi anche in misura significativa, i tempi di incasso rispetto ai termini usuali in altri business, generando scaduti anche significativi.

Di seguito si evidenzia la composizione dei crediti:

	Istituzioni Statali			Altri clienti			Totale
	Area Europa	Area America	Altre	Area Europa	Area America	Altre	
- Ritenute a garanzia	-	-	-	2.545	-	10.834	13.379
- Crediti Non scaduti	209	-	126	147.274	-	13.518	161.127
- Crediti scaduti da meno di 1 anno	-	-	-	43.275	14.811	19.533	77.619
- Crediti scaduti fra 1 e 5 anni	-	-	-	15.097	-	674	15.771
- Crediti scaduti da più di 5 anni	-	-	-	1.955	-	-	1.955
<b>Totale</b>	<b>209</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>210.146</b>	<b>14.811</b>	<b>44.559</b>	<b>269.851</b>

Rispetto al 31/12/2006 non si riscontrano rilevanti differenze sulla composizione dell'ageing dei crediti scaduti.

Rispetto al 31/12/2006 si nota un modesto riposizionamento del portafoglio creditizio da crediti verso altre istituzioni governative a crediti verso altri clienti.

### **Classificazione e fair value di attività e passività finanziarie**

La seguente tabella illustra la composizione delle attività del Gruppo per classe di valutazione. La voce “derivati” è separatamente analizzata. Le passività sono tutte valutate secondo il criterio del “costo ammortizzato”.

<i>31.12.2007</i>	<i>Fair value a conto economico</i>	<i>Crediti e finanziamenti</i>	<i>Detenuti fino a scadenza</i>	<i>Disponibili per la vendita</i>	<i>Totale</i>	<i>Fair Value</i>
<i>Attività non correnti</i>						
Crediti non correnti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Crediti	-	15.153	-	-	15.153	15.153
<i>Attività correnti</i>						
Crediti correnti verso parti correlate	-	199.743	-	-	199.743	199.743
Crediti commerciali	-	269.851	-	-	269.851	269.851
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-	-	-	-
Altre attività	-	17.617	-	-	17.617	17.617

<i>31.12.2007</i>	<i>Fair value a conto economico</i>	<i>Costo Ammortizzato</i>	<i>Totale</i>	<i>Fair Value</i>
<i>Passività non correnti</i>				
Debiti non correnti da parti correlate	-	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	-	6.968	6.968	6.968
Altre passività non correnti	-	9.227	9.227	9.227
<i>Passività correnti</i>				
Debiti correnti da parti correlate	-	24.590	24.590	24.590
Debiti commerciali	-	174.725	174.725	174.725
Debiti finanziari	-	12.601	12.601	12.601
Altre passività correnti	-	64.958	64.958	64.958

<i>31.12.2006</i>	<i>Fair value a conto economico</i>	<i>Crediti e finanziamenti</i>	<i>Detenuti fino a scadenza</i>	<i>Disponibili per la vendita</i>	<i>Totale</i>	<i>Fair Value</i>
<i>Attività non correnti</i>						
Crediti non correnti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Crediti	-	15.494	-	-	15.494	15.494

<i>Attività correnti</i>						
Crediti correnti verso parti correlate	-	176.830	-	-	176.830	176.830
Crediti commerciali		266.522	-	-	266.522	266.522
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-	-	-	-
Altre attività	-	24.910	-	-	24.910	24.910

<b>31.12.2006</b>	<b><i>Fair value a conto economico</i></b>	<b><i>Costo Ammortizzato</i></b>	<b><i>Totale</i></b>	<b><i>Fair Value</i></b>
<i>Passività non correnti</i>				
Debiti non correnti da parti correlate	-	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	-	8.475	8.475	8.475
Altre passività non correnti	-	6.910	6.910	6.910
<i>Passività correnti</i>				
Debiti correnti da parti correlate	-	27.682	27.682	27.682
Debiti commerciali	-	143.536	143.536	143.536
Debiti finanziari	-	13.984	13.984	13.984
Altre passività correnti	-	62.945	62.945	62.945

## Derivati

La seguente tabella illustra i fair value dei diversi derivati in portafoglio:

		<u>Fair Value al 31 dicembre 2007</u>	<u>Fair Value al 31 dicembre 2006</u>
<b>Attività</b>			
Interest rate swap	Trading		
	Fair value hedge		
	Cash flow hedge		
Currency forward/swap/option	Trading		
	Fair value hedge		
	Cash flow hedge	211	282
Strumenti di equity (trading)			
Embedded derivatives (trading)			
<b>Passività</b>			
Interest rate Swap	Trading		
	Fair value hedge		
	Cash flow hedge		
Currency forward/swap/option	Trading		
	Fair value hedge	(95)	
	Cash flow hedge	(9.887)	1540
Strumenti di equity (trading)			
Embedded derivatives (trading)			

Con riferimento ai derivati a fronte di rischio di cambio, il Gruppo copre sia i futuri incassi che i flussi in uscita. La seguente tabella illustra le scadenze previste di tali pagamenti, oggetto di copertura:

Scadenza	<u>Incassi</u>	<u>Pagamenti</u>
	Nozionale (in milioni)	Nozionale (in milioni)
	US\$	US\$
Entro 1 anno	6.876	1.774
Tra 2 e 3 anni		
Tra 4 e 9 anni		
Oltre 9 anni		
<b>Totale</b>	<b><u>6.876</u></b>	<b><u>1.774</u></b>

### 13 COMPENSI SPETTANTI AL KEY MANAGEMENT PERSONNEL

I compensi spettanti ai soggetti che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, direzione e controllo della Società, ivi inclusi gli Amministratori esecutivi e non, ammontano a:

<i>(€migliaia)</i>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retribuzione	5.221	5.744
Benefici successivi al rapporto di lavoro	89	25
Altri benefici a lungo termine	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	1.145	262
Stock grant	451	544
<b>Totale</b>	<b><u>6.906</u></b>	<b><u>6.575</u></b>

I compensi spettanti agli Amministratori ammontano a Euromigliaia 6.906 per l'esercizio 2007, Euromigliaia 6.575 per l'esercizio 2006.

I compensi spettanti ai sindaci ammontano a Euromigliaia 184 per l'esercizio 2007, Euromigliaia 187 per l'esercizio 2006.

Tali compensi comprendono gli emolumenti ed ogni altra somma avente natura retributiva, previdenziale ed assistenziale dovuti per lo svolgimento della funzione di Amministratore o di sindaco nella Società.

Nel dicembre 2007, relativamente alla voce "Stock Grant", sono state assegnate le azioni relative agli obiettivi del 2006, limitatamente al 75%, poiché non tutti gli obiettivi sono stati raggiunti; si è quindi proceduto all'utilizzo della riserva iscritta nell'esercizio precedente.

Il controvalore delle azioni consegnate alle risorse coinvolte nel piano è stato addebitato dalla Capogruppo alle controllate come "Equity Transaction" senza interessare il conto economico; i differenziali sia di *fair value* (differenza tra assegnazione e consegna) sia di percentuale di azioni attribuite è stato registrato in una apposita riserva del patrimonio netto (si rimanda al § 8.13).

	<u>2007</u> <u>(n. azioni)</u>
<b>Diritti esistenti al 1° gennaio</b>	-
Nuovi diritti assegnati	109.305
Diritti esercitati nell'esercizio	109.305
Diritti decaduti nell'esercizio	-
<b>Diritti esistenti al 31 dicembre</b>	<u>-</u>

#### **14 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Il gruppo Ansaldo STS nell'esercizio 2007 non ha registrato nel corso dell'esercizio eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

#### **15 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Il gruppo Ansaldo STS nell'esercizio 2007 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

#### **16 EVENTI SUCCESSIVI**

A fine 2007 è stato deciso di procedere ad una riorganizzazione societaria del Gruppo, con lo scopo di accorciare e razionalizzare l'attuale catena di controllo delle controllate straniere e ridurre i costi connessi alla struttura del Gruppo medesimo.

Tale riorganizzazione, in parte già realizzata e in parte da realizzarsi nel prosieguo del 2008, prevede il trasferimento di tutte le partecipazioni azionarie ad oggi detenute da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS e la chiusura della sub-holding olandese.

L'operazione consta di quattro fasi:

1. il trasferimento, avvenuto in data 1° gennaio 2008, di Ansaldo STS Australia PTY Ltd. (e quindi di Ansaldo STS Malaysia SDN BHD, controllata al 100% da ASTS Australia) da Transcontrol Co. (a sua volta controllata da Union Switch & Signal Inc.) ad Ansaldo STS S.p.A.;



2. il trasferimento, avvenuto anch'esso in data 1° gennaio 2008, di Union Switch & Signal PVT Ltd. (India) da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS Australia PTY Ltd.. La ratio del trasferimento della società indiana alla società australiana è riconducibile alla forte interazione commerciale e gestionale esistente fra le due società nell'area Asia Pacific, nell'ambito della quale la società indiana "riporta" operativamente alla società australiana;
3. la conclusione nel corso del 2008 del processo di riorganizzazione del Gruppo Ansaldo STS mediante l'incorporazione di Ansaldo Signal N.V. in Ansaldo STS ovvero il trasferimento di tutte le altre partecipazioni azionarie detenute da Ansaldo Signal N.V. ad Ansaldo STS e la successiva chiusura di Ansaldo Signal N.V..
4. la finalizzazione, sempre nel corso del 2008, del processo di piena integrazione delle due società operative italiane.

## 17 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie richieste dalla Comunicazione Consob N. DEM/60644293 del 28 luglio 2006.

<i>(€migliaia)</i>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
A. Cassa	49	1
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	63.336	48.579
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<u>63.385</u>	<u>48.580</u>
<b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<u>140.705</u>	<u>132.128</u>
F Debiti bancari correnti	11.491	13.984
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	1.110	-
<b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<u>12.601</u>	<u>13.984</u>
<b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<u>(191.489)</u>	<u>(166.724)</u>
K Debiti bancari non correnti	4.371	8.475
L. Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	2.597	-
<b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<u>6.968</u>	<u>8.475</u>
<b>O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<u><u>(184.521)</u></u>	<u><u>(158.249)</u></u>

Per i commenti dei saldi al 31 dicembre 2007 si rimanda alla sezione 2.8 relativa alla Situazione Finanziaria.

## **18 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Grazie ai successi commerciali del business Sistemi di Trasporto ed a una buona performance degli ordini di Segnalamento nella seconda parte dell'esercizio, il portafoglio ordini del Gruppo risulta in crescita rispetto a quello dello stesso periodo dello scorso anno.

Ciò pone le basi per sviluppare nel corso dell'anno 2008 volumi di produzione almeno in linea con quelli importanti del 2007. Continueranno i programmi e le azioni orientati al miglioramento della efficienza al fine di incrementare ulteriormente la redditività sui ricavi.

Il mercato sia del Segnalamento che dei Sistemi di Trasporto si presenta nel suo complesso ancora in crescita, anche se in certi paesi, come l'Italia, alcuni programmi di investimento ferroviario si avviano alla loro fisiologica conclusione. Il Gruppo continua a seguire con particolare interesse i mercati dei paesi ad alta crescita economica e ad elevata capacità di investimento in infrastrutture, come la Cina, l'India e la Russia.

Il corrente esercizio sarà altresì caratterizzato dalla ricerca di opportunità nel business dei sistemi di trasporto a livello mondiale. Ciò sarà possibile tramite la coniugazione dell'esperienza sistemistica della nostra controllata italiana Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. e della presenza industriale delle nostre controllate dell'Unità Segnalamento nei vari mercati.

Particolare attenzione verrà dedicata alla gestione della complessità di taluni contratti della US&S, strategici per i loro contenuti tecnologici.

La positiva situazione finanziaria della società ci consente di monitorare con attenzione ed interesse le dinamiche del settore, al fine di ricercare e selezionare eventuali opportunità di investimento a supporto della crescita, valutando possibili acquisizioni o partecipazioni in società aventi presenza industriale complementare in nuovi mercati di nostro interesse ovvero società con un portafoglio prodotti che possano ampliare il "range" di offerte del Gruppo.

Roma, lì 13 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
**Dott. Alessandro Pansa**

## 19 INFORMAZIONE AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

<i>(€migliaia)</i>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per lo svolgimento dell'incarico</b>	
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo	137	(1)
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	299	
	Rete PricewaterhouseCoopers	Società controllate	641	
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	17	(2)
	Rete PricewaterhouseCoopers	Società controllate	3	(2)
Servizio di consulenza fiscale	Rete PricewaterhouseCoopers	Società controllate	189	(3)
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo	10	(1)
	Rete PricewaterhouseCoopers	Società controllate	1	
			<b>1.297</b>	

(1) Si veda il prospetto allegato al bilancio d'esercizio di Ansaldo STS S.p.A.

(2) Attività connesse alla certificazione dei prospetti per la partecipazione a gare.

(3) Servizi di assistenza fiscale relativi ad alcuni aspetti connessi al personale dipendente in società estere.

**20 ALLEGATO: ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI EX  
ART. 125 DELIBERA CONSOB N. 11971**

<i>Società Partecipata (denominazione e forma giuridica)</i>	<i>Stato</i>	<i>% Totale</i>	<i>% Indiretta</i>	<i>% Diretta</i>	<i>Tramite</i>	<i>Titolo Possesso (vedi legenda)</i>
Alifana -Società consortile a responsabilità limitata	Italia	65,850%	65,850%		Ansaldo Trasporti–Sistemi Ferroviari S.p.A	1
Alifana due -Società consortile a responsabilità limitata	Italia	53,340%	53,340%		Ansaldo Trasporti–Sistemi Ferroviari S.p.A	1
Automatismes Contrôles et Etudes Electroniques Acelec S.A.	Francia	99,999%	99,994%		Ansaldo STS France S.A.	1
			0,004%		Ansaldo STS France S.A.	9
			0,001%		Ansaldo STS Hong Kong Ltd.	1
Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.	Italia	100,000%	100,000%		Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari	1
Ansaldo STS Espana S.A.	Spagna	100,000%	100,000%		Ansaldo STS France S.A.	1
Ansaldo STS Finland OY	Finlandia	100,000%	100,000%		Ansaldo STS Sweden AB	1
Ansaldo STS Ireland Ltd.	Irlanda	100,000%	99,999%		Ansaldo Signal NV	1
			0,001%		Union Switch & Signal Inc.	1
Ansaldo Signal NV	Olanda	100,000%		100,000%		1
Ansaldo STS Sweden AB	Svezia	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal NV	1
Ansaldo STS UK Ltd.	Inghilterra	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal NV	1
Ansaldo Trasporti – Sistemi Ferroviari S.p.A.	Italia	100,000%		100,000%		1
Ansaldo STS Deutschland GmbH	Germania	100,000%	100,000%		Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.	1
Ansaldo STS Beijing Ltd.	Cina	80,000%	80,000%		Ansaldo STS France S.A.	1
Ansaldo STS France S.A.	Francia	100,000%	99,999%		Ansaldo Signal NV	1
			0,001%		Ansaldo Signal NV	9
Ansaldo STS Hong Kong Ltd.	Cina	100,000%	99,999%		Ansaldo STS France S.A.	1
			0,001%		Ansaldo STS France S.A.	9
Ecosen S.A.	Venezuela	48,000%	48,000%		Ansaldo STS France S.A.	1
I.M. Intermetro S.p.A.	Italia	16,666%	16,666%		Ansaldo Trasporti –Sistemi Ferroviari S.p.A.	1
International Metro Service S.r.l.	Italia	49,000%	49,000%		Ansaldo Trasporti –Sistemi Ferroviari S.p.A.	1

<i>Società Partecipata (denominazione e forma giuridica)</i>	<i>Stato</i>	<i>% Totale</i>	<i>% Indiretta</i>	<i>% Diretta</i>	<i>Tramite</i>	<i>Titolo Possesso (vedi legenda)</i>
Metro 5 S.p.A.	Italia	24,600%	24,600%		Ansaldo Trasporti – Sistemi Ferroviari S.p.A.	1
Metro C. S.c.p.a..	Italia	14,000%	14,000%		Ansaldo Trasporti – Sistemi Ferroviari S.p.A.	1
Pegaso-Società consortile a responsabilità limitata	Italia	46,870%	46,870%		Ansaldo Trasporti – Sistemi Ferroviari S.p.A.	1
Transcontrol Corporation	USA	100,000%	100,000%		Union Switch & Signal Inc.	1
Transit Safety Research Alliance (no profit corporation)	USA	100,000%	100,000%		Union Switch & Signal Inc.	1
Union Switch & Signal Chile Ltda.	Chile	68,000%	67,000%		Transcontrol Corporation	1
			1,000%		Union Switch & Signal International Co.	1
Union Switch & Signal Inc.	Delaware -USA	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal NV	1
Union Switch & Signal Inc. Canada	Ontario - Canada	100,000%	100,000%		Union Switch & Signal Inc.	1
Union Switch & Signal International Co.	Delaware -USA	100,000%	100,000%		Union Switch & Signal Inc.	1
Union Switch & Signal International Projects Co.	Delaware -USA	100,000%	100,000%		Union Switch & Signal Inc.	1
Union Switch & Signal Private Ltd.	India	100,000%	99,9999%		Ansaldo Signal NV	1
			0,0001%		Transcontrol Corporation	1
Ansaldo STS Australia PTY Ltd.	Australia	100,000%	100,000%		Transcontrol Corporation	1
Ansaldo STS Malaysia SDN BHD	Malesia	100,000%	100,000%		Ansaldo STS Australia PTY Ltd.	1

Legenda Tipologie proprietà  
azioni o diritto di voto

- 1 Proprietà
- 2 Riportato
- 3 Riportatore
- 4 Intestazione per conto terzi
- 5 Gestione del risparmio
- 6 Pegno
- 7 Usufrutto
- 8 Deposito
- 9 Diritto di voto per vincoli  
contrattuali

## **21 ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Ing. Sergio De Luca quale Amministratore Delegato e Dott. Jean Paul Giani quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ANSALDO STS S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo 1° gennaio 2007 – 31 dicembre 2007.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili;
- b) redatto in conformità con i principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1602/2002, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

4. La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, commi 2 e 5, del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

Roma, lì 13 marzo 2008

Firma dell'Amministratore Delegato

Firma del Dirigente Preposto alla  
redazione dei documenti contabili  
societari

---

**Ing. Sergio De Luca**

---

**Dott. Jean Paul Giani**