

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.

L'analisi di dettaglio dell'andamento delle principali componenti del conto economico e dello stato patrimoniale richiede le seguenti premesse:

- Nel novembre 2005 la società Ansaldo STS S.p.A. ha avviato l'attuale attività, a seguito della decisione del Socio Unico Finmeccanica di revocare lo stato di liquidazione della Euroskyway S.r.l. e di trasformarla in società per azioni con l'attuale denominazione sociale.
- Nel febbraio 2006 Ansaldo STS S.p.A. ha acquisito da Finmeccanica SpA, l'intero pacchetto azionario della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari SpA e della Ansaldo Signal N.V., a sua volta Capofila di un Gruppo di 19 società, operanti in più paesi nel settore del segnalamento.

Le necessarie risorse finanziarie sono state rese disponibili da Finmeccanica, parte mediante aumento di capitale, parte mediante un versamento in conto capitale.

- In data 29 marzo 2006, con l'avvio delle negoziazioni sul titolo, si è positivamente concluso il complesso iter procedurale, avviato nel settembre 2005, che ha portato le azioni di Ansaldo STS ad essere quotate sul mercato MTAX gestito da Borsa Italiana, con la qualifica di "Star". Finmeccanica ha ceduto al mercato 60 milioni di azioni della Società, pari al 60% del capitale sociale, conservando la proprietà delle restanti 40 milioni di azioni, pari al 40% del capitale sociale.
- La Capogruppo Ansaldo STS ha sostenuto in questi primi sei mesi dell'esercizio i costi relativi alla quotazione in Borsa; tali costi, per loro natura non ricorrenti, hanno influito sul risultato di periodo del Gruppo Ansaldo STS.

Conto Economico

(Euromigliaia)	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005
Ricavi	7.246	-
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci		
Valore della Produzione	7.246	-
Costi per acquisti e per il personale	(17.621)	(2.505)
Ammortamenti	(1.707)	(15)
Svalutazioni	-	-
Costi di ristrutturazione	-	-
Altri (costi) ricavi operativi netti	1.246	12
Risultato Operativo (EBIT)	(10.836)	(2.508)
Proventi e oneri finanziari netti	29.025	18
Imposte sul reddito	-	-
	-	-
Risultato Netto	18.189	(2.490)
	-	-
RISULTATO NETTO	18.189	(2.490)

I ricavi nell'esercizio ammontano a Euromigliaia 7.246 e sono relativi all'attività di Service svolta nei confronti delle controllate.

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

- costi per il personale (29 unità a partire dal 1 Luglio 2006) Euromigliaia 4.032
- costi per acquisti e servizi per Euromigliaia 13.589 che comprendono costi relativi alla quotazione di Ansaldo STS, costi relativi alla quota di competenza dell'esercizio del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" da Finmeccanica per la durata di anni 20, e per il differenziale trattasi dei costi per lo svolgimento delle attività di servizi, supporto e coordinamento di copertura della Corporate.

Gli altri ricavi operativi Euromigliaia 1.830 sono da attribuirsi agli affitti percepiti dalle controllate per il palazzo di sua proprietà in Via Mantovani 3/5, 16151 Genova

I proventi ed oneri finanziari sono così formati:

- Euromigliaia 32.000 dividendo incassato dalla controllata Ansaldo Signal N.V.

- Euromigliaia 2.845 interessi attivi sul conto corrente intrattenuto con Finmeccanica S.p.A.
- Euromigliaia 5.510 interessi passivi maturati sui conti correnti intrattenuti con le controllate Ansaldo Signal N.V. (ASNV) ed Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. (ATSF)
- Euromigliaia 310 per altri interessi, commissioni e spese bancarie.

Le imposte non sono presenti, in quanto non è emerso un reddito imponibile nel periodo in esame né imposte differite attive nette in mancanza della ragionevole certezza circa il futuro conseguimento di imponibili fiscali che ne consentano l'effettivo riconoscimento ed in assenza, con specifico riguardo alle perdite fiscali pregresse, dei presupposti indicati dal principio contabile di riferimento.

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi della struttura patrimoniale al 31 dicembre 2006 ed il confronto con l'esercizio 2005:

Situazione Patrimoniale riclassificata

(Migliaia di Euro)	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005
	<hr/>	<hr/>
Attività non correnti	192.255	92.953
Passività non correnti	<u>377</u>	<u>-</u>
	<u>191.878</u>	<u>92.953</u>
Rimanenze	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Crediti commerciali	9.470	248
Debiti commerciali	5.455	2.813
Acconti da committenti	-	-
Fondi per rischi ed oneri a B/T	-	-
Altre attività (passività) nette correnti	<u>616</u>	<u>20.565</u>
Capitale circolante netto	<u>4.631</u>	<u>18.000</u>
Capitale investito netto	<u>196.509</u>	<u>110.953</u>
Patrimonio netto di Gruppo	117.694	37.497
Patrimonio netto di Terzi	<hr/>	<hr/>
Patrimonio netto	<u>117.694</u>	<u>37.497</u>
Indebitamento (disponibilità) finanziarie nette	<u>78.815</u>	<u>73.456</u>

Le attività non correnti evidenziano un incremento di Euromigliaia 99.302 da attribuirsi essenzialmente all'acquisto da Finmeccanica SpA in data 24 febbraio dell'intero pacchetto azionario della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari SpA e della Ansaldo Signal N.V. per Euromigliaia 100.159.

Le passività non correnti sono rappresentate dal fondo trattamento di fine rapporto relativi alle 29 unità in carico ad Ansaldo STS a partire dal 1 luglio 2006 (Euromigliaia 335) ed ai premi di anzianità (Euromigliaia 42).

I crediti commerciali crescono di Euromigliaia 9.222 e sono principalmente relativi a crediti verso Società del Gruppo Finmeccanica.

I debiti commerciali aumentano di Euromigliaia 2.642 e sono relativi principalmente a rapporti con fornitori terzi per costi riguardanti le normali attività svolte dalla Corporate.

Le altre attività/passività nette diminuiscono di Euromigliaia 19.949, tale diminuzione è sostanzialmente riconducibile all'incasso del credito Iva per Euromigliaia 19.155 relativo alle posizioni Iva create nell'esercizio 2005 a seguito delle acquisizioni dalla Finmeccanica SpA dell'immobile di Via Mantovani 3/5, attuale Sede della Ansaldo STS S.p.A. e della licenza d'uso del marchio "Ansaldo".

A seguito di quanto sopracitato il **circolante netto** passa da Euromigliaia 18.000 dell'esercizio 2005 a Euromigliaia 4.631 dell'esercizio 2006, evidenziando una riduzione di Euromigliaia 13.369; la crescita del **capitale investito** è invece da attribuirsi essenzialmente alle acquisizioni delle partecipate come già citato nel commento delle attività correnti.

Il **patrimonio netto** passa da Euromigliaia 37.497 dell'esercizio 2005 a Euromigliaia 117.694 per:

- aumento del capitale sociale di Euromigliaia 10.000
- versamento in conto capitale a fondo perduto di Euromigliaia 50.169, delle quali Euromigliaia 2.490 da utilizzarsi per il ripianamento della perdita dell'esercizio 2005.
- maggior risultato di periodo per effetto dell'incasso del dividendo dalla controllata Ansaldo Signal N.V. per Euromigliaia 32.000

Si riporta, inoltre, il cash flow riclassificato al 31 dicembre 2006, confrontato con il precedente esercizio:

(Migliaia di Euro)	31/12/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide iniziali	<u>24</u>	<u>4</u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	(7.200)	(2.475)
Variazione del capitale circolante	15.219	2.552
Variazioni delle altre attività e passività operative, imposte ed interessi	<u>(3.015)</u>	<u>(18.953)</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>5.004</u>	<u>(18.876)</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(847)	(62.356)
Dividendi ricevuti	32.000	-
Free operating cash – flow ante investimenti strategici	<u>36.157</u>	<u>(81.232)</u>
Investimenti strategici	(100.159)	-
Variazioni delle altre attività finanziarie	<u>(1.525)</u>	<u>(32.213)</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	<u>(70.531)</u>	<u>(94.569)</u>
Dividendi pagati	-	-
Aumenti di capitale al netto di acquisti azioni proprie	60.169	39.985
Flusso di cassa da attività di finanziamento	<u>6.243</u>	<u>73.480</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	<u>66.412</u>	<u>113.465</u>
Disponibilità liquide finali	<u><u>909</u></u>	<u><u>24</u></u>

L'esercizio 2006 si chiude con un incremento netto delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 885, attribuibile ai seguenti fattori:

- flusso di cassa generato da attività operative per Euromigliaia 5.004, in netto incremento rispetto al dicembre 2005 (che evidenziava un cash flow negativo di Euromigliaia 18.876) sostanzialmente riconducibile all'incasso del credito Iva per Euromigliaia 19.155 relativo alle posizioni Iva create nell'esercizio 2005 a seguito delle acquisizioni dalla Finmeccanica SpA dell'immobile di Via Mantovani 3/5, attuale sede della Ansaldo STS S.p.A. e della licenza d'uso del marchio "Ansaldo".

- Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento per Euromigliaia 70.531 (Euromigliaia 94.569 al 31 dicembre 2005), riconducibile all'acquisto avvenuto nel Febbraio 2006 dell'intero pacchetto azionario della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari SpA per Euromigliaia 38.213 e dell' Ansaldo Signal N.V. per un valore di Euromigliaia 61.946 e all'incasso del dividendo dalla controllata Ansaldo Signal N.V. per Euromigliaia 32.000.
- Flusso di cassa generato da attività di finanziamento pari a Euromigliaia 66.412 (Euromigliaia 113.465 al 31 Dicembre 2005) da attribuirsi principalmente al intervento sul patrimonio netto della società da parte della Finmeccanica SpA nel seguente modo:
 - aumento del capitale sociale di Euromigliaia 10.000
 - versamento in conto capitale a fondo perduto di Euromigliaia 50.169, delle quali Euromigliaia 2.490 da utilizzarsi per il ripianamento della perdita dell'esercizio 2005.

4.1 Conto Economico

(Unità di Euro)	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Ricavi	-	-
Ricavi da parti correlate	7.245.456	-
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci	-	-
Altri ricavi operativi	3.583	10.000
Altri ricavi operativi da parti correlate	1.830.230	18.156
Costi per acquisti	(7.268)	-
Costi per servizi	(10.901.133)	(2.187.624)
Costi verso parti correlate	(2.680.562)	(316.914)
Costi per il personale	(4.032.364)	
Ammortamenti e svalutazioni	(1.705.477)	(15.381)
Altri costi operativi	(587.352)	(16.598)
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne		
Risultato Operativo (EBIT)	<u>(10.834.887)</u>	<u>(2.508.361)</u>
Proventi finanziari	56.139	-
Proventi finanziari da parti correlate	34.844.881	31.488
Oneri finanziari	(104.401)	(194)
Oneri finanziari verso parti correlate	(5.771.975)	(13.308)
Utile (perdita) ante imposte	<u>18.189.757</u>	<u>(2.490.375)</u>
Imposte sul reddito	-	-
Utile (perdita) netto	<u>18.189.757</u>	<u>(2.490.375)</u>
Utile per Azione		
Base	0,18	-
Diluito	0,18	-

4.2 Stato Patrimoniale

(Unità di Euro)

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Immateriali	444.028	-
Immobilizzazioni Materiali	278.740	-
Investimenti immobiliari	60.783.550	62.362.357
Investimenti in partecipazioni	101.681.666	-
Altre attività	29.066.624	30.589.774
	<u>192.254.608</u>	<u>92.952.131</u>
Attività correnti		
Crediti correnti verso parti correlate	142.347.601	247.826
Crediti tributari	580.167	19.155.722
Altre attività correnti	2.410.138	1.649.988
Disponibilità liquide	908.911	23.846
	<u>146.246.817</u>	<u>21.077.382</u>
Totale Attività	<u>338.501.424</u>	<u>114.029.513</u>
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	49.950.000	39.950.000
Riserve	49.554.525	36.526
Utile anno corrente	18.189.757	(2.490.375)
Totale Patrimonio Netto	<u>117.694.282</u>	<u>37.496.151</u>
Passività non correnti		
TFR e altre obbligazioni relative a dipendenti	334.701	-
Altre passività	41.723	-
	<u>376.424</u>	<u>-</u>
Passività correnti		
Debiti correnti verso parti correlate	213.092.476	73.784.920
Debiti commerciali	4.909.847	2.513.468
Debiti finanziari	23.000	-
Debiti tributari	290.706	-
Altre passività	2.114.690	234.974
	<u>220.430.718</u>	<u>76.533.362</u>
Totale Passività	<u>220.807.143</u>	<u>76.533.362</u>
Totale Passività e Patrimonio Netto	<u>338.501.424</u>	<u>114.029.513</u>

4.3 Cash Flow

(Unità di Euro)	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<i>Flusso di cassa attività operative</i>		
Flusso di cassa lordo da attività operative	(7.200.150)	(2.474.994)
Variazione del capitale circolante	15.218.889	2.552.321
Variazioni delle altre attività e passività operative	(3.015.355)	(18.954.298)
Oneri finanziari pagati	-	-
Imposte sul reddito pagate	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>5.003.384</u>	<u>(18.876.971)</u>
<i>Flusso di cassa da attività di investimento</i>		
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	(100.159.000)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(846.737)	(62.378.000)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	-
Dividendi ricevuti	32.000.000	-
Altre attività d'investimento	(1.525.366)	(32.191.000)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività d'investimento	<u>(70.531.103)</u>	<u>(94.569.000)</u>
<i>Flusso di cassa da attività di finanziamento</i>		
Variazione netta degli altri debiti finanziari	6.243.784	73.480.388
Aumenti di capitale sociale	57.678.625	39.985.139
Ripianamento perdite	2.490.375	-
Dividendi erogati	-	-
Variazione netta di altre attività di finanziamento	-	-
Flusso di cassa utilizzato (generato) da attività di finanziamento	<u>66.412.784</u>	<u>113.465.527</u>
Decremento netto delle disponibilità liquide	885.065	19.556
Disponibilità liquide al 1° gennaio	<u>23.846</u>	<u>4.290</u>
Disponibilità liquide a fine periodo	<u>908.911</u>	<u>23.846</u>

Il commento al cash flow è redatto in Euromigliaia per facilitarne la lettura.

L'esercizio 2006 si chiude con un incremento netto delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 885, attribuibile ai seguenti fattori:

- Flusso di cassa generato da attività operative per Euromigliaia 5.004, in netto incremento rispetto al dicembre 2005 (che evidenziava un flusso di cassa

utilizzato di Euromigliaia 18.876) sostanzialmente riconducibile all'incasso del credito Iva per Euromigliaia 19.155 relativo alle posizioni Iva create nell'esercizio 2005 a seguito delle acquisizioni dalla Finmeccanica SpA dell'immobile di Via Mantovani 3/5, attuale sede della Ansaldo STS S.p.A. e della licenza d'uso del marchio "Ansaldo".

- flusso di cassa utilizzato per attività di investimento per Euromigliaia 70.531 (negativo per Euromigliaia 94.569 al 31 dicembre 2005), riconducibile: all'acquisto avvenuto nel febbraio 2006 dell'intero pacchetto azionario della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari SpA per Euromigliaia 38.213 e dell'Ansaldo Signal N.V. per un valore di Euromigliaia 61.946 e all'incasso del dividendo dalla controllata Ansaldo Signal N.V. per Euromigliaia 32.000.
- flusso di cassa generato da attività di finanziamento pari a Euromigliaia 66.412 (Euromigliaia 113.465 al 31 Dicembre 2005) da attribuirsi principalmente al intervento sul patrimonio netto della società da parte della Finmeccanica SpA nel seguente modo:
 - aumento del capitale sociale di Euromigliaia 10.000
 - versamento in conto capitale a fondo perduto di Euromigliaia 50.169, delle quali Euromigliaia 2.490 da utilizzarsi per il ripianamento della perdita dell'esercizio 2005.

4.4 Movimenti di Patrimonio Netto

(Migliaia di euro)

	Capitale sociale	Utili / perdite a nuovo	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto della Capogruppo
Patrimonio netto al 1 gennaio 2005	10	(9)		1
Variazioni di <i>Fair Value</i> delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico	-	-	-	-
Variazioni di <i>Fair Value</i> strumenti cash-flow hedge	-	-	-	-
Trasferimento a conto economico della Riserva Cash Flow Hedge	-	-	-	-
Riacquisto azioni proprie	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di <i>stock option/grant</i>	-	-	-	-
Differenze di traduzione	-	-	-	-
Versamenti soci per ripianamento	-	9	37	46
Dividendi	-	-	-	-
Aumenti di capitale	39.990	-	-	39.990
Variazione area di consolidamento ed altre minori	-	-	-	-
Oneri relativi all'aumento di capitale	(50)	-	-	(50)
Utile (perdita) al 31 dicembre 2005	-	(2.490)	-	(2.490)
	-	-	-	-
	-	-	-	-
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	39.950	(2.490)	37	37.497
Variazioni di <i>Fair Value</i> delle attività disponibili per la vendita e trasferimenti a conto economico				
Variazioni di <i>Fair Value</i> strumenti cash-flow hedge				
Trasferimento a conto economico della Riserva Cash Flow Hedge	-	-	-	-
Riacquisto azioni proprie	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	1.839	1.839
Differenze di traduzione	-	-	-	-
Incrementi	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-
Versamenti aumenti capitale	-	2.490	-	2.490
Aumenti di capitale	10.000	-	47.679	57.679
Variazione area di consolidamento ed altre minori	-	-	-	-
Utile (perdita) al 31 dicembre 2006	-	18.189	-	18.189
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	49.950	18.189	49.555	117.694

4.5 Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto dell'Ansaldo STS SpA con quelli del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2006

	Patrimonio netto	Risultato del periodo
Come da situazione contabile al 31 dicembre di Ansaldo STS SpA	117.694	18.189
<ul style="list-style-type: none"> • Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate • altre rettifiche • Interessi di terzi 	18.915 (10.690) 360	24.945 0 73
Come da situazione contabile al 31 dicembre consolidata del Gruppo Ansaldo STS	126.279	43.207

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Alessandro Pansa