

#### **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>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>161.881.631</b>	<b>117.694.282</b>
<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>	Capitale sociale	Utili (perdite) a nuovo	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto
<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*