

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 seguenti prospetti secondo i principi contabili internazionali IFRS.

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

- 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 nel primo semestre del 2006 i costi relativi alla quotazione in Borsa; tali costi, per loro natura non ricorrenti, hanno influito sul risultato del Gruppo Ansaldo STS nell'esercizio 2006.
- Come già ampiamente illustrato, 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 una 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, rivenienti dal suddetto regime possono essere sinteticamente riepilogati come segue:

- 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 vieppiù 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 verranno 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 IRES);
- possibilità 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.

Conto Economico

(€ migliaia)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno		31 dicembre 2006
	2007	2006	
Ricavi			
Ricavi	6.396	-	7.246
Valore della Produzione	6.396	-	7.246
Costi per acquisti	(20)	(3)	(7)
Costi per servizi	(8.793)	(7.806)	(13.582)
Costi per personale	(5.318)	-	(4.032)
Ammortamenti e svalutazioni	(925)	(811)	(1.707)
Costi di ristrutturazione	-	-	-
Altri (costi) ricavi operativi netti	1.313	(330)	1.246
Risultato Operativo (EBIT)	(7.347)	(8.950)	(10.836)
Proventi oneri finanziari netti	12.845	(1.259)	29.025
Imposte sul reddito	2.930	-	-
Risultato Netto	8.428	(10.209)	18.189

I ricavi del primo semestre 2007 ammontano a Euromigliaia 6.396 e sono relativi all'attività di Service svolta nei confronti delle controllate.

Il raffronto tra il primo semestre 2007 e il primo semestre 2006 non è significativo perché la Capogruppo Ansaldo STS ha sostenuto nel 2006 i costi relativi alla quotazione in Borsa; tali costi, per loro natura non ricorrenti, hanno influito sul risultato del primo semestre 2006 per Euromigliaia 6.614.

I costi per acquisti e servizi ammontano a Euromigliaia 8.813 e riguardano principalmente le seguenti prestazioni :

- Euromigliaia 2.591 per costi relativi alla IT governance, al progetto di integrazione dell'Unità Sistemi e dell'Unità Segnalamento;
- Euromigliaia 526 per attività riguardanti il nuovo sistema di reporting HS9;
- Euromigliaia 348 per prestazioni relative all'attuazione delle legge 262;
- Euromigliaia 210 per prestazioni relative alla definizione del Piano strategico del Gruppo;

- Euromigliaia 621 dall'Unità Segnalamento per prestazioni relative alla gestione dei servizi del palazzo di Via Mantovani;
- Euromigliaia 495 dall'Unità Segnalamento per attività di tesoreria;
- Euromigliaia 850 per prestazioni di personale specializzato relativamente ad attività istituzionali di comunicazione e adempimenti obbligatori nei confronti degli stakeholders;
- Euromigliaia 799 per costi relativi alla quota di competenza del periodo del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" da Finmeccanica per la durata di anni 20;
- Euromigliaia 300 per partecipazione a mostre e fiere;

Il costo del personale ammonta a Euromigliaia 5.318 al netto dei recuperi ed è relativo alle 48 unità (20 dirigenti, 11 quadri e 17 impiegati) in forza alla Ansaldo STS S.p.A. al 30 giugno 2007, ed include anche i costi del periodo relativi al piano di Stock Grant della capogruppo per Euromigliaia 485.

Gli ammortamenti sono costituiti principalmente dalla quota di competenza del periodo dell'immobile di Via Mantovani di proprietà della Capogruppo Ansaldo STS, per Euromigliaia 796; il differenziale (Euromigliaia 129) riguarda prevalentemente ammortamenti di licenze software.

Gli Altri ricavi operativi netti sono pari a Euromigliaia 1.313 e sono così composti:

- affitti percepiti dalle controllate per il palazzo di Genova in Via Mantovani 3/5, per Euromigliaia 871;
- proventi relativo all'addebito alle società controllate dei costi relativi al marchio sulla base della produzione a ricavi per Euromigliaia 848;
- imposte indirette e tasse ed altri oneri di gestione per Euromigliaia 406.

I proventi ed oneri finanziari sono così formati:

- Euromigliaia 14.241 per dividendo incassato dalla controllata Ansaldo Trasporti Sistemi ferroviari.
- Euromigliaia 3.045 per interessi attivi sul conto corrente intrattenuto con Finmeccanica S.p.A.
- Euromigliaia 4.395 per 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 47 per altri interessi, commissioni e spese bancarie.

A seguito della applicazione del Regime di consolidato fiscale, in qualità di consolidante la Ansaldo STS ha registrato nel I semestre del 2007 un provento da consolidato IRES per Euromigliaia 1.610 e imposte anticipate IReS per Euromigliaia 1.320.

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi della struttura patrimoniale al 30 giugno 2007 ed il confronto con il 31 dicembre 2006:

Situazione Patrimoniale riclassificata

<i>(€migliaia)</i>	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.06.2006</u>
Attività non correnti	204.672	192.255	192.030
Passività non correnti	<u>(2.782)</u>	<u>(377)</u>	<u>-</u>
	<u>201.890</u>	<u>191.878</u>	<u>192.030</u>
Crediti commerciali	5.715	9.470	350
Debiti commerciali	(7.510)	(5.455)	(4.476)
Fondi per rischi e oneri	-	-	(1.200)
Altre attività (passività) nette	<u>(10.429)</u>	<u>616</u>	<u>1.835</u>
Capitale circolante netto	<u>(12.224)</u>	<u>4.631</u>	<u>(3.491)</u>
Capitale investito netto	<u>189.666</u>	<u>196.509</u>	<u>188.539</u>
Patrimonio Netto	127.961	117.694	87.457
Patrimonio Netto	<u>127.961</u>	<u>117.694</u>	<u>87.457</u>
Indebitamento (disponibilità) finanziarie nette	<u>61.705</u>	<u>78.815</u>	<u>101.082</u>

Le attività non correnti evidenziano un incremento di Euromigliaia 12.417 da attribuirsi essenzialmente alla presa in carico delle imposte anticipate delle controllate italiane Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A a seguito dell'applicazione del Regime di Consolidato Fiscale Nazionale.

Le passività non correnti sono rappresentate dal fondo trattamento di fine rapporto relativi alle 48 unità in carico ad Ansaldo STS al 30 giugno 2007 per Euromigliaia 728 ed ai premi di anzianità (Euromigliaia 95) e imposte differite per Euromigliaia 1.959 da attribuirsi essenzialmente alla presa in carico delle imposte anticipate delle controllate

italiane Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A a seguito dell'applicazione del Regime di Consolidato Fiscale Nazionale.

I crediti commerciali ammontano a Euromigliaia 5.715 e sono principalmente relativi a crediti verso Società del Gruppo ASTS e si decrementano rispetto al 31 dicembre 2006 di Euromigliaia 3.755.

I debiti commerciali aumentano di Euromigliaia 2.055 e sono relativi principalmente a rapporti con fornitori terzi per costi riguardanti le normali attività svolte dalla Corporate.

Le altre attività/passività nette sono passività per Euromigliaia 10.429, rispetto ad attività per Euromigliaia 616 al 31 dicembre 2006 con un incremento di Euromigliaia 11.045 e sono relative principalmente ai rapporti di debito generatisi con le controllate italiane Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A a seguito dell'applicazione del Regime di Consolidato Fiscale Nazionale per Euromigliaia 11.337 e di credito per Euromigliaia 7.321, debiti verso il personale e enti di previdenza per Euromigliaia 3.874, debiti tributari al netto dei relativi crediti per Euromigliaia 4.026, crediti per quota riscatto attivo del marchio per Euromigliaia 1.610.

A seguito di quanto sopracitato il **circolante netto** passa da Euromigliaia 4.631 al 31 dicembre 2006 a Euromigliaia (12.224) del I semestre 2007 evidenziando un miglioramento rispetto all'esercizio precedente di Euromigliaia 16.855, tale effetto è da attribuirsi principalmente all'applicazione del Regime di Consolidato Fiscale nazionale; il **capitale investito** diminuisce di Euromigliaia 6.843 sempre per effetto degli eventi sopracitati.

Il **patrimonio netto** passa da Euromigliaia 117.694 al 31 dicembre 2006 a Euromigliaia 127.961 per:

- maggior risultato di periodo per effetto dell'incasso del dividendo dalla controllata Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. per Euromigliaia 14.241

- riserve per stock grant plan ASTS della Capogruppo per Euromigliaia 485
- riserve per adeguamento valori partecipate per Euromigliaia 1.354

Si riporta, inoltre, il cash flow riclassificato al 30 giugno 2007, confrontato con il 31 dicembre 2006:

<i>(€migliaia)</i>	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.06.2006</u>
Disponibilità liquide iniziali	<u>909</u>	<u>24</u>	<u>24</u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	(4.504)	(7.200)	(9.457)
Variazione del capitale circolante	5.810	15.219	1.698
Variazioni delle altre attività e passività operative	<u>3.122</u>	<u>(3.015)</u>	<u>19.195</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>4.428</u>	<u>5.004</u>	<u>11.436</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(159)	(847)	(528)
Dividendi ricevuti	14.241	32.000	-
Free operating cash - flow	<u>18.510</u>	<u>36.157</u>	<u>10.908</u>
Investimenti strategici	-	(100.159)	(100.159)
Variazione delle altre attività finanziarie	<u>(1.354)</u>	<u>(1.525)</u>	<u>-</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	<u>12.728</u>	<u>(70.531)</u>	<u>(100.687)</u>
Dividendi pagati	-	-	-
Aumenti di capitale	-	60.169	60.169
Flusso di cassa da attività di finanziamento	<u>(18.006)</u>	<u>6.243</u>	<u>29.706</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	<u>(18.006)</u>	<u>66.412</u>	<u>89.875</u>
Differenza di traduzione	-	-	-
Disponibilità liquide finali	<u><u>59</u></u>	<u><u>909</u></u>	<u><u>648</u></u>

Il primo Semestre del 2007 si chiude con un decremento delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 850, attribuibile ai seguenti fattori:

- flusso di cassa generato da attività operative per Euromigliaia 4.428, sostanzialmente allineato al dicembre 2006, che include gli effetti riconducibili dell'applicazione del Consolidato Fiscale Nazionale;

- flusso di cassa generato da attività di investimento per Euromigliaia 12.728 (Euromigliaia 70.531 al 31 dicembre 2006), riconducibile principalmente all'incasso dei dividendi dalla controllata Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari SpA per Euromigliaia 14.241;
- flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento pari a Euromigliaia 18.006 (Euromigliaia 66.412 al 31 dicembre 2006) da attribuirsi alle variazioni del conto corrente intrattenuto con Finmeccanica.

4.1 Conto Economico

Conto Economico	<i>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno</i>			
	<i>(€migliaia)</i>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>31 dicembre 2006</u>
Ricavi da parti correlate		6.396	-	7.246
Altri ricavi operativi da parti correlate		1.719	946	1.830
Altri ricavi operativi		-	3	4
Costi per acquisti		(20)	(3)	(7)
Costi per servizi		(7.079)	(7.645)	(10.901)
Costi da parti correlate (al netto recuperi)		(1.714)	(161)	(2.681)
Costi per il personale		(5.318)	-	(4.032)
Ammortamenti e svalutazioni		(925)	(811)	(1.707)
Altri costi operativi		(406)	(1.279)	(588)
Risultato Operativo (EBIT)		<u>(7.347)</u>	<u>(8.950)</u>	<u>(10.836)</u>
Proventi finanziari		14.259	7	56
Proventi finanziari da parti correlate		3.045	1.102	34.845
Oneri finanziari		(64)	(1)	(104)
Oneri finanziari verso parti correlate		(4.395)	(2.367)	(5.772)
Utile (Perdita) prima delle imposte		<u>5.498</u>	<u>(10.209)</u>	<u>18.189</u>
Imposte sul reddito		2.930	-	-
Utile (Perdita) netto		<u>8.428</u>	<u>(10.209)</u>	<u>18.189</u>

4.2 Stato Patrimoniale

(€migliaia)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Attività non correnti			
Immobilizzazioni Immateriali	430	444	484
Immobilizzazioni Materiali	60.309	61.062	61.596
Investimenti in partecipazioni	103.036	101.682	100.159
Imposte differite	12.657		
Altre attività	28.239	29.067	29.791
	<u>204.671</u>	<u>192.255</u>	<u>192.030</u>
Attività correnti			
Crediti correnti verso parti correlate	170.006	142.348	134.747
Crediti tributari	279	580	816
Altre attività	1.758	2.410	1.647
Disponibilità liquide	59	909	648
	<u>172.102</u>	<u>146.247</u>	<u>137.858</u>
Totale Attività	<u>376.773</u>	<u>338.502</u>	<u>329.888</u>
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	49.950	49.950	49.950
Altre riserve	78.011	67.744	37.507
Totale Patrimonio Netto	<u>127.961</u>	<u>117.694</u>	<u>87.457</u>
Passività non correnti			
TFR e altre obbligazioni relative ai dipendenti	728	335	-
Imposte differite	1.959	-	-
Altre passività	95	42	-
	<u>2.782</u>	<u>377</u>	<u>-</u>
Passività correnti			
Debiti commerciali	6.345	4.910	4.192
Debiti correnti verso parti correlate	230.299	213.092	236.627
Debiti finanziari	805	23	-
Debiti tributari	4.305	291	62
Fondi per rischi ed oneri	-	-	1.200
Altre passività	4.276	2.115	350
	<u>246.030</u>	<u>220.431</u>	<u>242.431</u>
Totale Passività	<u>248.812</u>	<u>220.808</u>	<u>242.431</u>
Totale Passività e Patrimonio Netto	<u>376.773</u>	<u>338.502</u>	<u>329.888</u>

4.3 Cash Flow

(€migliaia)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno		
	2007	2006	31 dicembre 2006
Flusso di cassa attività operative			
Flusso di cassa lordo da attività operative	(4.504)	(9.457)	(7.200)
Variazione del capitale circolante	5.810	1.698	15.219
Variaz delle altre attività e passività operat. , imposte ed interessi	3.122	19.195	(3.015)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	4.428	11.436	5.004
Flusso di cassa da attività di investimento			
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	-	(100.159)	(100.159)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(159)	(528)	(847)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	-	-
Dividendi ricevuti	14.241	-	32.000
Altre attività d'investimento	(1.354)	-	(1.525)
Flusso di cassa utilizzato da attività d'investimento	12.728	(100.687)	(70.531)
Flusso di cassa da attività di finanziamento			
Variazione netta degli altri debiti finanziari	(18.006)	29.706	6.243
Aumenti di capitale	-	57.679	57.679
Ripianamento perdite	-	2.490	2.490
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(18.006)	89.875	66.412
Decremento netto delle disponibilità liquide	850	624	885
Differenza di traduzione	-	-	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	909	24	24
Disponibilità liquide a fine periodo	59	648	909

4.4 Movimenti di Patrimonio Netto

Patrimonio Netto	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve consolidato	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto 31 dicembre 2005	39.950	(2.490)	37	37.497
Variazione netta riserva per piani di Stock Grant	-		1.839	1.839
Utile al 30 giugno 2006		18.189		18.189
Aumenti di capitale / ripianamenti	10.000	2.490	47.679	60.169
Patrimonio netto 31 dicembre 2006	49.950	18.189	49.555	117.694
Patrimonio netto 31 dicembre 2006	49.950	18.189	49.555	117.694
Variazione netta riserva per piani di Stock Grant	-	-	1.839	1.839
Utile al 30 giugno 2007		8.428		8.428
Aumenti di capitale / ripianamenti	-	-	-	-
Patrimonio netto 30 giugno 2007	49.950	26.617	51.394	127.961

4.5 Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto dell'Ansaldo STS SpA con quelli del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2007

	Patrimonio netto	Risultato del periodo
Come da situazione contabile al 30 giugno 2007 di Ansaldo STS SpA	127.961	8.428
<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 	38.538 (10.690) 342	19.877 - 54
Come da situazione contabile al 30 giugno 2007 consolidata del Gruppo Ansaldo STS	156.151	28.359

Roma , 27 settembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Alessandro Pansa