

**RELAZIONE ANNUALE CONSOLIDATA
DEL GRUPPO ANSALDO STS
AL 31 DICEMBRE 2006**

INDICE

1	Organi sociali e Comitati	5
2	Relazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2006	6
2.1	Introduzione.....	6
2.2	Situazione economica pro-forma al 31 dicembre	8
2.3	Situazione economica pro-forma al 31 dicembre 2006 e relativi commenti.....	12
2.3.1	Rapporti economici verso parti correlate pro forma	13
2.3.2	Ricavi pro forma.....	15
2.3.3	Altri ricavi operativi pro forma.....	16
2.3.4	Costi per acquisti e servizi pro forma	16
2.3.5	Costi per il personale pro forma	17
2.3.6	Ammortamenti e svalutazioni pro forma	18
2.3.7	Altri costi operativi pro forma	19
2.3.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne pro-forma.....	19
2.3.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti pro forma.....	20
2.3.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto pro forma.....	20
2.3.11	Imposte sul reddito pro forma.....	20
2.4	Situazione patrimoniale pro forma al 31 dicembre 2006 e relativi commenti	21
2.4.1	Situazione patrimoniale pro forma	23
2.4.2	Rapporti patrimoniali con parti correlate.....	24
2.4.3	Crediti ed altre attività non correnti pro forma	28
2.4.4	Rimanenze pro forma	29
2.4.5	Lavori in corso e acconti da committenti pro forma.....	29
2.4.6	Crediti commerciali e finanziari pro forma	30
2.4.7	Crediti e debiti tributari pro forma.....	30
2.4.8	Altre attività correnti pro forma.....	31
2.4.9	Disponibilità liquide pro forma	32
2.4.10	Capitale Sociale	32
2.4.11	Debiti finanziari pro forma	33
2.4.12	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti pro forma.....	35
2.4.13	TFR e altre obbligazioni verso il personale pro forma	36
2.4.14	Altre passività correnti e non correnti pro forma.....	37
2.4.15	Debiti commerciali pro forma	38
2.5	Scenario di mercato e situazione commerciale.....	38
2.6	Informazioni commerciali	42
2.7	Situazione finanziaria pro forma	47
2.8	Ricerca e sviluppo	51
2.9	Personale e Organizzazione.....	56
2.9.1	La Corporate Ansaldo STS.....	56
2.9.2	L'integrazione tra Segnalamento e Sistemi	61
2.10	Documento Programmatico sulla Sicurezza	62
2.11	Piani di incentivazione.....	63
2.11.1	Piano di stock grant	63
2.11.2	Piano cash.....	65
2.12	Corporate governance.....	66
2.13	Operazioni significative del periodo ed intervenute dopo la chiusura dell'esercizio	68
2.14	Operazioni atipiche e/o inusuali	68
3	Andamento della gestione nei settori di attività.....	69
3.1	Segnalamento (dati pro forma)	69
3.2	Sistemi di Trasporto (dati pro forma)	81
4	Analisi della situazione economico - patrimoniale della Capogruppo.....	91
4.1	Conto Economico	98
4.2	Stato Patrimoniale	99
4.3	Cash Flow.....	100
4.4	Movimenti di Patrimonio Netto.....	102
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	103

5	Prospetti contabili.....	105
5.1	Conto Economico	105
5.2	Situazione patrimoniale	106
5.3	Cash flow	107
5.4	Movimenti di Patrimonio Netto.....	108
6	Note esplicative alla relazione annuale consolidata al 31 dicembre 2006.....	109
6.1	Informazioni Generali	109
6.2	Forma e Contenuti	111
6.3	Principi contabili adottati.....	113
7	Informativa di Settore.....	137
7.1	Schema di riferimento primario.....	137
7.2	Schema di riferimento secondario	140
8	Note sulla situazione Patrimoniale	141
8.1	Rapporti patrimoniali con parti correlate.....	141
8.2	Immobilizzazioni immateriali.....	145
8.3	Immobilizzazioni materiali.....	147
8.4	Investimenti in partecipazioni	148
8.5	Crediti ed altre attività non correnti.....	150
8.6	Rimanenze	151
8.7	Lavori in corso e acconti da committenti.....	151
8.8	Crediti commerciali e finanziari	151
8.9	Crediti e debiti tributari	152
8.10	Altre attività correnti	153
8.11	Disponibilità liquide	153
8.12	Capitale Sociale	154
8.13	Utili / (Perdita) a nuovo	155
8.14	Altre riserve.....	155
8.15	Patrimonio netto di terzi	156
8.16	Debiti finanziari.....	157
8.17	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti	159
8.18	TFR e altre obbligazioni verso il personale	160
8.19	Altre passività correnti e non correnti	162
8.20	Debiti commerciali	163
8.21	Strumenti derivati	163
8.22	Garanzie e impegni.....	165
9	Note sul Conto Economico.....	166
9.1	Rapporti economici verso parti correlate.....	166
9.2	Ricavi.....	168
9.3	Altri ricavi operativi	168
9.4	Costi per acquisiti e servizi.....	169
9.5	Costi per il personale	169
9.6	Ammortamenti e svalutazioni.....	170
9.7	Altri costi operativi.....	170
9.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne.....	171
9.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti	171
9.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto pro forma.....	171
9.11	Imposte sul reddito	172
10	Earning per share	174
11	Gestione dei rischi finanziari	174
12	Compensi spettanti al key management personnel	177
13	Eventi ed operazioni significative non ricorrenti.....	179
14	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	180
15	Posizione finanziaria netta.....	180
16	Effetti della transizione agli IFRS della Capogruppo Ansaldo STS	181
16.1	Riconciliazione all'1 gennaio 2005	181
16.2	Riconciliazione al 31 dicembre 2005	182
16.2.1	Stato Patrimoniale.....	182
16.2.2	Effetti sul patrimonio netto derivanti dall'adozione degli IFRS	183
16.2.3	Riconciliazione del Conto Economico al 31.12.2005.....	184
17	Evoluzione prevedibile della gestione	185

18	Allegato: Elenco delle partecipazioni rilevanti ex Art. 125 delibera CONSOB n. 11971	186
----	--	-----

1 ORGANI SOCIALI E COMITATI

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

ALESSANDRO PANSA
Presidente

SANTE ROBERTI
Vice Presidente

GIOVANNI ROBERTO GAGLIARDI
Amministratore Delegato

SERGIO MARIA CARBONE (1)

MAURIZIO CEREDA (1) (2)

GABRIELE FALCIASECCA (2)

MAURO GIGANTE (2)

FRANCESCO LALLI

ATTILIO SALVETTI (1)

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 2006/2011)*

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

(1) Componente del Comitato per il Controllo Interno
(2) Componente del Comitato per la Remunerazione

Gruppo Ansaldo STS

2 RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2006

2.1 Introduzione

Ansaldo STS S.p.A. ha acquisito da Finmeccanica le partecipazioni in Ansaldo Signal NV ed Ansaldo Trasporti-Sistemi Ferroviari S.p.A. in data 24 febbraio 2006. Pertanto, la relazione annuale consolidata include gli effetti delle attività acquisite a partire da tale data. Ai fini comparativi, nei prospetti contabili della relazione annuale consolidata vengono presentati i dati di Ansaldo STS S.p.A. *stand-alone*, ante acquisizione delle suddette partecipazioni. Per rendere le informazioni presentate omogenee e coerenti a quelle rese note al mercato in sede di collocamento, ed in considerazione della scarsa significatività dei dati comparativi presentati (alla luce della situazione della Società antecedentemente alla decisione da parte dell'Azionista unico di utilizzarla come veicolo attraverso cui procedere al collocamento in borsa delle attività del Gruppo Finmeccanica nei comparti del segnalamento e dei sistemi di trasporto), 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.

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 31 dicembre 2006, al netto dei costi imputabili all'operazione di quotazione in Borsa, risultati economico-finanziari in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Gli ordini passano da Euromigliaia 1.015.545 del dicembre 2005 a Euromigliaia 1.271.203 dello stesso periodo 2006.

I ricavi crescono del 10% passando da Euromigliaia 842.557 a Euromigliaia 928.193. La redditività (EBIT / RICAVI) del Gruppo passa dal 9,5 % del 31 dicembre 2005 al 9,1 % del 31 dicembre 2006; quest'ultimo dato risulta pari al 9,8% al netto dei costi non ricorrenti dovuti alla quotazione, evidenziando quindi una crescita dello 0,3 %. In

deciso miglioramento, sempre al netto dei costi di quotazione, sia l'utile netto che il flusso di cassa del periodo.

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

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. La Capogruppo Ansaldo STS ha sostenuto in questo esercizio costi relativi alla quotazione in Borsa; tali costi, per loro natura non ricorrenti, hanno influito sul risultato di periodo del Gruppo Ansaldo STS.
5. Nel periodo 29 marzo 2006 (primo giorno di quotazione) – 31 dicembre 2006 il valore del titolo è passato da € 7,80, (valore di collocamento) a € 8,95 con un aumento del 14,7%. Nel 2007 Il titolo continua il suo andamento positivo, grazie al

costante interesse degli analisti, all'uscita di nuovi aggiornamenti che hanno determinato una crescita della domanda e alla intensa attività di comunicazione ed informazione sviluppata dalla società per favorire una migliore comprensione da parte del mercato delle strategie di business del Gruppo.

2.2 Situazione economica pro-forma al 31 dicembre

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
Conto economico <i>(€migliaia.)</i>	<u><i>Pro-forma</i></u>	<u><i>Pro-forma</i></u>
Ricavi	922.846	839.507
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci	<u>5.347</u>	<u>3.050</u>
Valore della Produzione	<u>928.193</u>	<u>842.557</u>
Costi per acquisti e per il personale	(834.814)	(748.329)
Ammortamenti	(9.461)	(9.494)
Svalutazioni	(1.535)	(1.266)
Costi di ristrutturazione	-	(95)
Altri ricavi (costi) operativi netti	2.094	(3.573)
	<u> </u>	<u> </u>
Risultato Operativo (EBIT)	<u>84.477</u>	<u>79.800</u>
Proventi e oneri finanziari netti	3.288	2.309
Imposte sul reddito	(41.994)	(37.835)
	<u> </u>	<u> </u>
Utile (Perdite) Netto	<u>45.771</u>	<u>44.274</u>
<i>di cui Gruppo</i>	45.698	44.244
<i>di cui Terzi</i>	73	30

I dati 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 2006 chiude con un utile netto consolidato di Euromigliaia 45.771 rispetto a Euromigliaia 44.274 di utile dell'esercizio 2005.

Ai fini di un confronto omogeneo dei dati tra i due periodi a raffronto, è necessario tenere conto dell'effetto dei costi della quotazione che ammontano a Euromigliaia 6.893; al netto di tali costi il risultato netto del Gruppo Ansaldo STS risulterebbe pari a Euromigliaia 52.664 con un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di Euromigliaia 8.390.

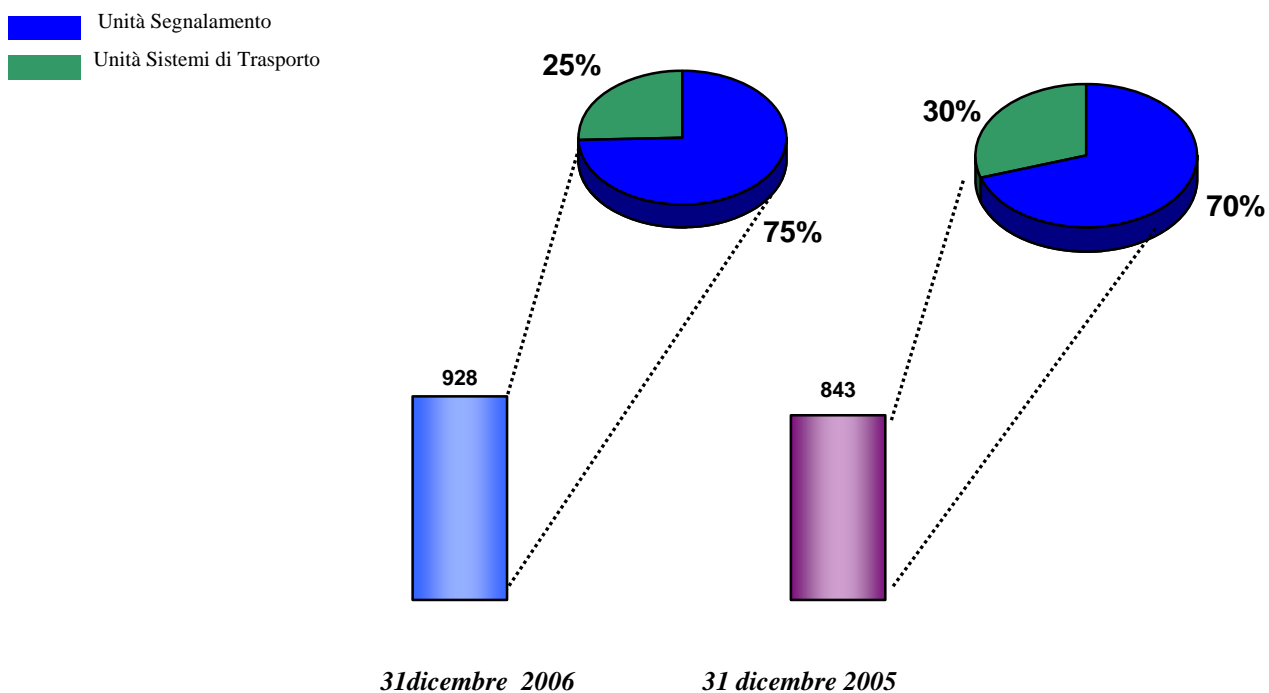
Tale crescita di Euromigliaia 8.390 è da attribuirsi all'incremento del risultato operativo (EBIT) che, escludendo i costi sopracitati, cresce di Euromigliaia 11.570 ed ai maggiori proventi finanziari per Euromigliaia 979; a questi elementi si contrappone un incremento delle imposte di esercizio per Euromigliaia 4.159.

Le imposte al 31 dicembre 2006 sono pari a Euromigliaia 41.994 (Euromigliaia 37.835 al 31 dicembre 2005) e sono riferibili per Euromigliaia 34.027 all'IRES, per Euromigliaia 7.967 ad imposte di società estere, all'IRAP ed ad altre (differite e imposte esercizi precedenti).

In linea con gli obiettivi di crescita del Gruppo, il **valore della produzione** cresce del 10%, passando da Euromigliaia 842.557 al 31 dicembre 2005 a Euromigliaia 928.193 al 31 dicembre 2006 con un incremento, in valore assoluto, di Euromigliaia 85.636 questo incremento è attribuibile principalmente alla contribuzione dell'Unità Segnalamento nei due periodi a raffronto:

- il Segnalamento (al netto dei rapporti con l'Unità Sistemi di Trasporto) cresce per Euromigliaia 101.463, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente,
- i Sistemi di Trasporto (al netto dei rapporti con l'Unità Segnalamento) diminuiscono per Euromigliaia 16.009 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Valore della produzione 31 dicembre 2006 – 2005 Pro-forma (€mil.) e contribuzione delle Unità



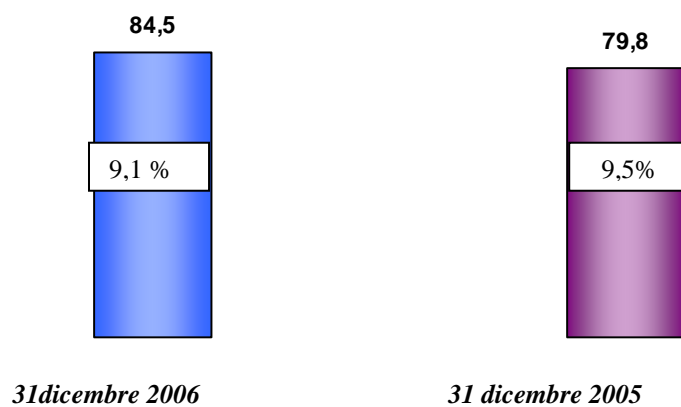
Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2006 è pari a Euromigliaia 84.477 (Euromigliaia 91.370 escludendo i costi sopracitati per Euromigliaia 6.893) rispetto a Euromigliaia 79.800 del 31 dicembre 2005.

Da notare altresì che nell'esercizio 2006 sono stati sostenuti costi di **Ricerca e Sviluppo** per Euromigliaia 35.918 in crescita dell'3,4% rispetto all'esercizio 2005 (Euromigliaia 34.730)

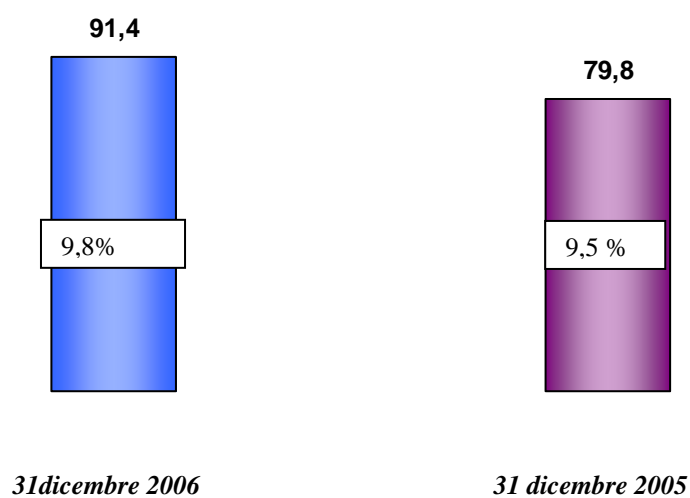
Si segnala quindi che:

- il Segnalamento chiude il 31 dicembre 2006 con un risultato operativo di Euromigliaia 73.901 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euromigliaia 63.904) con un incremento di Euromigliaia 9.997.
- i Sistemi di Trasporto presentano al 31 dicembre 2006 un risultato operativo di Euromigliaia 21.446 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euromigliaia 18.404) con un incremento di Euromigliaia 3.042.

EBIT e ROS al 31 dicembre 2006 - 2005 (€mil.) *Pro-forma*



EBIT e ROS al 31 dicembre 2006 - 2005 *Pro-forma* (€mil. - escludendo i costi relativi alla quotazione in Borsa)



2.3 Situazione economica pro-forma al 31 dicembre 2006 e relativi commenti

Conto Economico (€nigliaia)	<i>31 dicembre</i> 2006 <i>Pro-forma</i>	<i>31 dicembre</i> 2005 <i>Pro-forma</i>
Ricavi	914.610	827.748
Ricavi da parte correlate	8.236	11.759
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci	5.347	3.050
Altri ricavi operativi da parti correlate	939	154
Altri ricavi operativi	14.101	11.494
Costi verso parti correlate	(57.047)	(25.867)
Costi per acquisti	(251.135)	(202.811)
Costi per servizi	(292.162)	(317.175)
Costi per il personale	(234.787)	(203.166)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.996)	(10.760)
Altri costi operativi	(12.946)	(15.316)
(-) Costi capitalizzati per costruzioni interne	317	690
	<hr/>	<hr/>
Risultato Operativo (EBIT)	84.477	79.800
Proventi finanziari da parti correlate	4.000	2.960
Proventi finanziari	5.845	4.007
Oneri finanziari verso parti correlate	(480)	(690)
Oneri finanziari	(6.148)	(3.985)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	71	17
	<hr/>	<hr/>
Utile prima delle imposte	87.765	82.109
Imposte sul reddito	(41.994)	(37.835)
	<hr/>	<hr/>
Utile netto	45.771	44.274
<i>di cui Gruppo</i>	45698	44244
<i>di cui Terzi</i>	73	30
Utile per Azione		
<i>Base</i>	0,46	n.a.
<i>Diluito</i>	0,46	n.a.

2.3.1 Rapporti economici verso parti correlate pro forma

Si riportano di seguito tutti i rapporti economici verso le parti correlate del Gruppo per l'esercizio 2006 e 2005:

Al 31/12 /2006	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<i>(valori in Euromigliaia)</i>					
<u>Controllante</u>					
Finmeccanica		113	854	3.603	480
<u>Controllate</u>					
<u>Collegate</u>					
I.M. Intermetro S.p.A.	50			397	
<u>Consorti</u>					
Pegaso S.c.r.l.	292		7.124		
Alifana S.c.r.l.	25		339		
Alifana Due S.c.r.l.			23.355		
Saturno	136	678	2.533		
SanGiorgio Volla 2	2.161		19		
Cons. Ferroviario Vesuviano			101		
SanGiorgio Volla			59		
<u>Altre gruppo</u>					
Finmeccanica Finance			97		
Mecfin			56		
Ansaldo Breda	5.572	148	6.672		
Ansaldo Energia			6		
Ansaldo Ricerche			12		
Ansaldo Industria in liquid.			3		
Sogepa			4		
Selenia mobile					
Sogeli					
Orizzonte Sist Nav			16		
Electron					
Fata Logistic			1.410		
Ote Spa			1.719		
Prod-el prodotti elettronici			104		
Space Software Italia			2		
Elsag Gest			478		
Elsag STI					
Elsag Spa			12.084		
Totale	8.236	939	57.047	4.000	480

Al 31/12 /2005

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
--------	------------------------	-------	---------------------	------------------

(valori in Euromigliaia)

Controllante

Finmeccanica	36	12	2.857	2.960	403
--------------	----	----	-------	-------	-----

Controllate

Collegate

I.M. Intermetro S.p.A.

Consorti

Pegaso S.c.r.l.

Alifana S.c.r.l.

Alifana Due S.c.r.l.

Saturno

4.103

SanGiorgio Volla 2

Cons. Ferroviario Vesuviano

SanGiorgio Volla

Altre gruppo

Finmeccanica Finance

112

287

Mecfin

500

Ansaldo Breda

11.723

140

9.032

Ansaldo Energia

79

Ansaldo Ricerche

40

Ansaldo Industria in liquid.

Sogepa

5

Selenia mobile

536

Sogeli

5

Orizzonte Sist Nav

Electron

374

Fata Logistic

492

Ote Spa

147

Prod-el prodotti elettronici

Space Software Italia

Elsag Gest

548

Elsag STI

19

Elsag Spa

2

7.018

Totale

11.759

154

25.867

2.960

690

Si segnala che i paragrafi seguenti contengono soltanto i rapporti economici relativi ai Terzi, essendo tutti i rapporti economici con le Parti Correlate riepilogati al paragrafo 2.3.1.

2.3.2 Ricavi pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<i>Pro-forma</i>	<i>Pro-forma</i>
Ricavi da vendite	473.242	423.926
Ricavi da servizi	151.814	124.463
Variazione dei lavori in corso	289.554	279.359
Totale ricavi	914.610	827.748

I ricavi terzi ammontano a Euromigliaia 914.610 e aumentano di Euromigliaia 86.862 (+ 10%), Euromigliaia 827.748 al 31 dicembre 2005.

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

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<i>Pro-forma</i>	<i>Pro-forma</i>
Italia	552.214	511.593
Resto Europa occidentale	162.079	133.276
Nord America	117.458	91.486
Asia / Pacifico	85.609	97.639
Altri	10.833	8.563
Totale	928.193	842.557

2.3.3 Altri ricavi operativi pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<u><i>Pro-forma</i></u>	<u><i>Pro-forma</i></u>
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.550	1.198
Plusvalenze da cessione immobilizzazioni	7	22
Assorbimento f.do svalutazione crediti	295	360
Assorbimento fondi rischi e oneri	4.926	2.949
Rimborsi assicurativi	-	22
Sopravvenienze e insussistenze attive	-	1.012
Royalties attive	2.918	3.711
Altri ricavi operativi	2.703	2.220
Proventi finanziari e utili cambio	1.702	-
Totale altri ricavi operativi	<u>14.101</u>	<u>11.494</u>

2.3.4 Costi per acquisti e servizi pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<u><i>Pro-forma</i></u>	<u><i>Pro-forma</i></u>
Acquisti di materiali	249.460	208.554
Variazione delle rimanenze	1.675	(5.743)
Acquisti di servizi	280.359	304.176
Costi per affitti e leasing operativi	11.803	12.999
Totale costi per acquisti e servizi	<u>543.297</u>	<u>519.986</u>

L'andamento in crescita dei costi per acquisti netto (+ 4,5% circa) è da ricondurre al sopraccitato andamento dei ricavi.

2.3.5 Costi per il personale pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<u><i>Pro-forma</i></u>	<u><i>Pro-forma</i></u>
Salari e stipendi	178.970	154.573
Oneri previdenziali ed assistenziali	43.207	42.147
Costi per il fondo TFR	3.103	3.243
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	719	586
Altri costi	8.788	2.617
Totale costi del personale	<u>234.787</u>	<u>203.166</u>

Il “costo per il personale” al 31 dicembre 2006 è pari a Euromigliaia 234.787 rispetto a Euromigliaia 203.166 dello stesso periodo del 2005; evidenzia un incremento dovuto in gran parte all’aumento dell’organico e in parte minore all’aumento del costo medio unitario.

L’organico medio operante nel 2006 è stato pari a 3.774 unità rispetto alle 3.457 del periodo corrispondente dell’anno precedente con un incremento medio di 296 unità riconducibile all’ Unità Segnalamento per 289 teste e per 7 all’Unità Sistemi.

L’organico iscritto al 31 dicembre 2006 risulta di 3.962 unità con un incremento di 340 unità rispetto alle 3.622 al 31 dicembre 2005.

In dettaglio la situazione per unità è la seguente :

- Unità Segnalamento : 3.606 dipendenti
- Unità Sistemi di Trasporto : 327 dipendenti
- Altre Attività (Corporate) : 29 dipendenti

Il costo unitario medio del personale segna un incremento, per l’Italia, riferibile essenzialmente ai rinnovi dei contratti collettivi. Per l’estero l’aumento è da attribuirsi principalmente al maggior peso di personale qualificato rispetto al totale dell’organico.

2.3.6 Ammortamenti e svalutazioni pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<i>Pro-forma</i>	<i>Pro-forma</i>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.230	6.252
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.231	3.242
	<u>9.461</u>	<u>9.494</u>
Svalutazione crediti commerciali	1.535	1.266
	<u>1.535</u>	<u>1.266</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	<u>10.996</u>	<u>10.760</u>

Gli “ammortamenti” evidenziano nel periodo un decremento rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente di Euromigliaia 33 così composto : un incremento di Euromigliaia 217 per l’Unità Segnalamento e un decremento di Euromigliaia 1.942 per l’Unità Sistemi di Trasporto , in gran parte compensato dall’incremento della Capogruppo Ansaldo STS pari ad Euromigliaia 1.692 dovuto agli ammortamenti relativi al fabbricato di via Mantovani 3/5 Genova. Gli ammortamenti del periodo, pari a Euromigliaia 9.461 (Euromigliaia 9.494 nello stesso periodo 2005), sono dettagliati nei prospetti relativi alle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

Le svalutazioni, pari ad Euromigliaia 1.535, riguardano i crediti commerciali e sono riconducibili per Euromigliaia 1.361 all’Unità Sistemi di Trasporto.

2.3.7 Altri costi operativi pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<i>Pro-forma</i>	<i>Pro-forma</i>
Accantonamenti fondi rischi e oneri	5.559	7.890
Perdite su realizzo crediti	-	76
Imposte indirette e tasse	3.253	3.489
Oneri cambio su realizzo poste operative	20	-
Allineamento cambio su poste operative	58	-
Quote e contributi associativi	298	297
Interessi e altri oneri operativi	5	167
Altri costi operativi	3.753	3.397
Totale altri costi operativi	12.946	15.316

I costi operativi diminuiscono di Euromigliaia 2.370 passando da Euromigliaia 15.316 al 31 dicembre 2005 ad Euromigliaia 12.946 al 31 dicembre 2006.

L'importo più consistente di tale decremento, pari ad Euromigliaia 2.331, è relativo ai minori accantonamenti effettuati dall'Unità Segnalamento per garanzia prodotti.

2.3.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne pro-forma

	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
	<i>Pro-forma</i>	<i>Pro-forma</i>
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(317)	(690)

2.3.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti pro forma

	<i>31 dicembre 2006</i>			<i>31 dicembre 2005</i>		
	<i>Pro-forma</i>			<i>Pro-forma</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Proventi da partecipazioni e titoli	-	-	-	-	-	-
Interessi e commissioni	1.945	1.891	54	1.058	1.617	(559)
Differenze cambio	3.117	3.241	(124)	2.104	1.886	218
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	220	526	(306)	550	356	194
Altri proventi / oneri finanziari	563	490	73	295	126	169
Totale	5.845	6.148	(303)	4.007	3.985	22

L'incremento dei proventi netti è sostanzialmente riconducibile al miglioramento della posizione netta creditoria : Euromigliaia 158.249 al 31 dicembre 2006 rispetto Euromigliaia 120.760 al 31 dicembre 2005.

2.3.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto pro forma

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto (Euromigliaia 71) riguarda la Ecosen C. A., società venezuelana partecipata della CSEE Transport, controllata della Ansaldo Signal N.V. .

2.3.11 Imposte sul reddito pro forma

La voce imposte sul reddito è così composta:

	<i>31 dicembre</i>	<i>31 dicembre</i>
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
	<i>Pro-forma</i>	<i>Pro-forma</i>
Imposta I.Re.S.	34.027	24.778
Imposta IRAP	7.992	6.093
Altre imposte sul reddito società estere	2.209	1.138
Imposte relative ad esercizi precedenti	282	(196)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	275	705
Imposte differite nette	(2.791)	5.317
Totale	41.994	37.835

2.4 Situazione patrimoniale pro forma al 31 dicembre 2006 e relativi commenti

Stato Patrimoniale (€migliaia.)	31/12/2006 <u>Pro-forma</u>	31/12/2005 <u>Pro-forma</u>
Attività non correnti	250.554	205.257
Passività non correnti	<u>44.859</u>	<u>43.109</u>
	<u>205.695</u>	<u>162.148</u>
Rimanenze	96.540	91.455
Lavori in corso su ordinazione	78.292	64.825
Crediti commerciali	311.145	342.228
Debiti commerciali	166.289	173.509
Acconti da committenti	475.124	406.099
Fondi per rischi ed oneri a B/T	22.310	19.853
Altre attività (passività) nette correnti	<u>(59.559)</u>	<u>(22.612)</u>
Capitale circolante netto	<u>(237.305)</u>	<u>(123.565)</u>
Capitale investito netto	<u>(31.610)</u>	<u>38.583</u>
Patrimonio netto di Gruppo	126.279	158.966
Patrimonio netto di Terzi	<u>360</u>	<u>377</u>
Patrimonio netto	<u>126.639</u>	<u>159.343</u>
Indebitamento (disponibilità) finanziarie nette	<u>(158.249)</u>	<u>(120.760)</u>

Al 31 dicembre 2006 il **capitale investito netto** consolidato è negativo e pari ad Euromigliaia 31.610 rispetto ad un capitale investito positivo di Euromigliaia 38.583 al 31 dicembre 2005; la differenza di Euromigliaia 70.193 è imputabile essenzialmente al **capitale circolante** che passa da Euromigliaia (123.565) al 31 dicembre 2005 a Euromigliaia (237.305) al 31 dicembre 2006, positivamente influenzato principalmente dalla diminuzione dei crediti commerciali (maggiori incassi da clienti), dalla riduzione delle rimanenze nette dovuta alla crescita del fatturato di rata, e dall'aumento delle passività correnti per debiti tributari e debiti diversi.

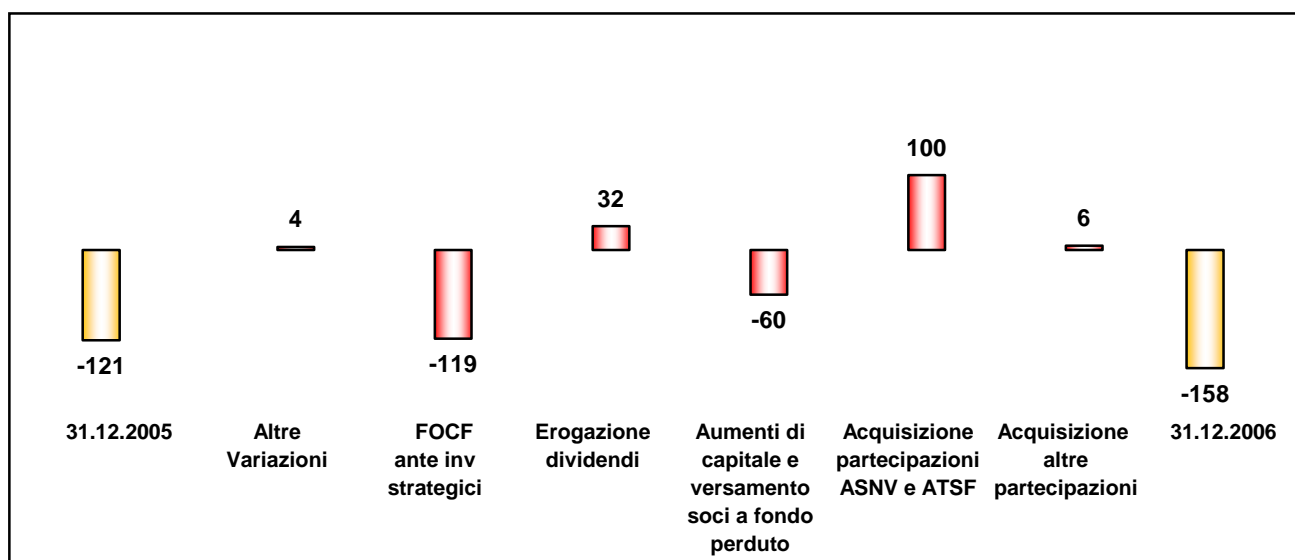
La **posizione finanziaria netta creditoria** (prevalenza dei crediti finanziari e disponibilità liquide sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 dicembre 2006 è pari a Euromigliaia 158.249 rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2005 di Euromigliaia 120.760 con un incremento di Euromigliaia 37.489 (più ampiamente illustrato nelle note di commento); la gestione corrente risulta positiva: infatti dal

momento che il *free operating cash flow (FOCF)* del periodo in esame ha un ammontare positivo di Euromigliaia 119.257, con un sostanziale miglioramento rispetto al valore risultante al 31 dicembre 2005 (negativo per Euromigliaia 1.676)

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

- acquisizione di partecipazioni per Euromigliaia 100.159;
- acquisizione delle partecipazioni in Metro C e Metro 5 Euromigliaia 6.788;
- pagamento dividendi all'azionista Finmeccanica SpA per Euromigliaia 32.000;
- incasso dell'aumento di capitale sociale per Euromigliaia 10.000 e del versamento in conto capitale per Euromigliaia 50.169;
- incasso del credito Iva per Euromigliaia 19.155 relativo alle posizioni Iva createsi nell'esercizio 2005 a seguito delle acquisizioni dalla Finmeccanica SpA dell'immobile di Via Mantovani 3/5, attuale sede della Ansaldo STS SpA, e della licenza d'uso del marchio "Ansaldo";
- pagamento imposte per Euromigliaia 55.093.
- il saldo rimanente è dovuto al miglioramento del capitale circolante a seguito principalmente di maggiori incassi da clienti.

Posizione finanziaria creditoria netta pro-forma al 31 dicembre 2006 (€mil.)



2.4.1 Situazione patrimoniale pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
<i>(€migliaia)</i>		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Immateriali	45.093	41.152
Immobilizzazioni Materiali	91.770	91.816
Investimenti in partecipazioni	28.582	1.455
Crediti	15.494	8.667
Crediti non correnti verso parti correlate	-	-
Imposte differite	39.975	31.577
Altre attività	29.640	30.590
	<u>250.554</u>	<u>205.257</u>
Attività correnti		
Rimanenze	96.540	91.455
Lavori in corso su ordinazione	78.292	64.825
Crediti commerciali	266.522	285.938
Crediti correnti verso parti correlate	176.830	237.158
Crediti tributari	7.698	25.024
Crediti finanziari	-	-
Altre attività correnti	25.192	22.967
Disponibilità liquide	48.580	35.973
	<u>699.654</u>	<u>763.340</u>
Totale Attività	<u>950.208</u>	<u>968.597</u>
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	49.950	82.827
Altre riserve	76.329	76.139
Patrimonio netto di Gruppo	<u>126.279</u>	<u>158.966</u>
Patrimonio netto di Terzi	<u>360</u>	<u>377</u>
Totale Patrimonio Netto	<u>126.639</u>	<u>159.343</u>
Passività non correnti		
Debiti non correnti verso parti correlate	-	-
Debiti finanziari	8.475	9.735
TFR e altri fondi del personale	30.612	28.935
Fondi per rischi ed oneri	-	2.732
Imposte differite	7.337	4.943
Altre passività	6.910	6.499
	<u>53.334</u>	<u>52.844</u>
Passività correnti		
Acconti da committenti	475.124	406.099
Debiti commerciali	143.536	161.007
Debiti correnti verso parti correlate	27.682	105.923
Debiti finanziari B/T	13.984	8.930
Debiti tributari	23.114	14.878
Fondi rischi B/T	22.310	19.853
Altre passività correnti	64.485	39.720
	<u>770.235</u>	<u>756.410</u>
Totale Passività	<u>823.569</u>	<u>809.254</u>
Totale Passività e Patrimonio Netto	<u>950.208</u>	<u>968.597</u>

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

(valori in Euromigliaia)

CREDITI AL 31.12.2006

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	132.128	130	79	132.337
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	411	-	411
<u>Consorti</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	70	-	70
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	161	-	161
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.485	-	3.485
Saturno	-	-	-	34.783	-	34.783
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.460	-	1.460
SanGiorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	-
Mecfin	-	-	-	52	-	52
Ansaldo Argentina	-	-	-	37	-	37
Ansaldo Breda	-	-	-	2.573	-	2.573
Altram	-	-	-	-	-	-
Laben	-	-	-	40	-	40
Totale	-	-	132.128	44.623	79	176.830

(valori in
Euromigliaia)
DEBITI AL
31.12.2006

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri Debiti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	-	521	230	751
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	1	-	1
<u>Consorti</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	4.204	-	4.204
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	521	3	524
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.134	-	5.134
Saturno	-	-	-	394	-	394
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	39	-	39
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	108	-	108
SanGiorgio Volla	-	-	-	130	-	130
Metro 5	-	-	-	4.656	-	4.656
Ascosa 4	-	-	-	6	-	6
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	21	21
Mecfin	-	-	-	9	-	9
Ansaldo Breda	-	-	-	5.534	-	5.534
Ansaldo Energia	-	-	-	-	-	0
Alcatel Alenia Space	-	-	-	-	36	36
Prodotti Elettronici	-	-	-	-	40	40
Sogepa	-	-	-	4	-	4
Electron	-	-	-	-	-	-
Selex	-	-	-	64	-	64
Fata Logistic	-	-	-	426	-	426
Ote Spa	-	-	-	3.684	-	3.684
Elsag Gest	-	-	-	-	-	-
Elsag STI	-	-	-	-	-	-
Elsag Spa	-	-	-	1.917	-	1.917
Totale	-	-	-	27.352	330	27.682

(valori in Euromigliaia)

CREDITI AL 31.12.2005

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	176.932	79	3.936	180.947
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	419	-	419
<u>Consorti</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	193	-	193
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	117	-	117
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	6.296	-	6.296
Saturno	-	-	-	47.788	-	47.788
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	-	-	-	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	-
Mecfin	-	-	-	44	-	44
Ansaldo Argentina	-	-	-	37	-	37
Ansaldo Breda	-	-	-	894	-	894
Altram	-	-	-	423	-	423
Laben	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	176.932	56.290	3.936	237.158

(valori in Euromigliaia)

DEBITI AL 31.12.2005

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri Debiti correnti	Totale
--	---------------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

Controllante

Finmeccanica	-	-	73.480	776	19.941	94.197
--------------	---	---	--------	-----	--------	---------------

Controllate

Collegate

I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
------------------------	---	---	---	---	---	---

Consorti

Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	3.588	-	3.588
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	185	-	185
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	2.647	-	2.647
Saturno	-	-	-	697	-	697
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	58	-	58
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	-	-	-	-	-	-
Metro 5	-	-	-	-	-	-
Ascosa 4	-	-	-	-	-	-

Altre gruppo

Finmeccanica Finance	-	-	-	26	-	26
Mecfin	-	-	-	300	-	300
Ansaldo Breda	-	-	-	2.205	-	2.205
Ansaldo Energia	-	-	-	73	-	73
Alcatel Alenia Space	-	-	-	-	-	-
Prodotti Elettronici	-	-	-	-	-	-
Sogepa	-	-	-	-	-	-
Electron	-	-	-	27	-	27
Selex	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic	-	-	-	245	-	245
Ote Spa	-	-	-	243	-	243
Elsag Gest	-	-	-	159	-	159
Elsag STI	-	-	-	5	-	5
Elsag Spa	-	-	-	1.268	-	1.268

Totale	-	-	73.480	12.502	19.941	105.923
---------------	---	---	---------------	---------------	---------------	----------------

Si segnala che i paragrafi seguenti contengono soltanto i rapporti patrimoniali relativi ai Terzi, essendo tutti i rapporti patrimoniali con le Parti Correlate riepilogati al paragrafo 2.4.2.

2.4.3 Crediti ed altre attività non correnti pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Depositi cauzionali	1.521	1.425
Crediti per prestiti al personale	-	2
Crediti Irpef su TFR	708	-
Crediti verso altri non correnti	13.265	1.218
Altri crediti diversi verso altri	-	6.022
Totale crediti non correnti	<u>15.494</u>	<u>8.667</u>
Risconti attivi Terzi	661	-
Risconti attivi Gruppo	28.979	30.590
Totale altre attività non corr.	<u>29.640</u>	<u>30.590</u>

I crediti non correnti al 31 dicembre 2006 ammontano a Euromigliaia 15.494 e sono relativi per Euromigliaia 7.815 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente la controllata americana Union Switch & Signal per il credito relativo al "Pittsburgh facilities lease" (Euromigliaia 6.186) e per Euromigliaia 6.967 l' Unità Sistemi e sono relativi alla all' anticipazione effettuata a favore della "Metropolitana di Salonicco" assegnataria del contratto relativo.

Le altre attività ammontano a Euromigliaia 29.640 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 pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Materie prime	28.258	31.604
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22.117	15.872
Prodotti finiti e merci	6.619	7.595
Acconti a fornitori	39.546	36.384
Totale	<u>96.540</u>	<u>91.455</u>

Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione pari a Euromigliaia 5.175 (Euromigliaia 5.346 al 31 Dicembre 2005).

2.4.5 Lavori in corso e acconti da committenti pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Lavori in corso (lordi)	944.429	962.125
Acconti da committenti	(866.137)	(897.300)
Lavori in corso (netti)	<u>78.292</u>	<u>64.825</u>
Acconti da committenti (lordi)	3.220.461	2.797.984
Lavori in corso	(2.745.337)	(2.391.885)
Acconti da committenti (netti)	<u>475.124</u>	<u>406.099</u>

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 pro forma

	31.12.06		31.12.05	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti verso Clienti	266.522	-	285.938	-
Totale	266.522	-	285.938	-

I crediti commerciali e finanziari non comprendono i rapporti con le parti correlate, che sono esposti dettagliati nella sezione dedicata.

I crediti commerciali ammontano a Euromigliaia 266.522 al 31 dicembre 2006 e diminuiscono di Euromigliaia 19.416 rispetto al 31 dicembre 2005 (Euromigliaia 285.938).

Tale effetto è dovuto essenzialmente all'Unità Sistemi per gli incassi intervenuti all'inizio dell'esercizio dei crediti dal cliente danese e dalle municipalità per i progetti dei quali la società è concessionaria e alla controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario dell'Unità Segnalamento per il volume di incassi dalle Ferrovie dello Stato italiane sui programmi SCMT di Bordo, SCMT di Terra ed Alta Velocità.

2.4.7 Crediti e debiti tributari pro forma

	31.12.06		31.12.05	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	1.913	14.090	3.580	5.888
Altri verso l'Erario	5.785	9.024	21.444	8.990
Totale	7.698	23.114	25.024	14.878

I "crediti per imposte dirette ed altre verso l'Erario" passano da Euromigliaia 25.024 del 31 dicembre 2005 a Euromigliaia 7.698 del 31 dicembre 2006; tale variazione, (Euromigliaia 19.155) è principalmente dovuta all'incasso dei crediti Iva della Capogruppo Ansaldo STS, tramite l'utilizzo della procedura Iva di Gruppo Finmeccanica.

Come già anticipato per il Consolidato Fiscale I.Re.S a seguito dell'avvenuto collocamento in Borsa delle azioni della Ansaldo STS in quota superiore al 50%, le controllate italiane del Gruppo Ansaldo STS non potranno più avvalersi di tale procedura.

I debiti tributari ammontano a Euromigliaia 23.114 al 31 dicembre 2006 rispetto al 31 dicembre 2005 Euromigliaia 14.878, con un incremento di Euromigliaia 8.236; tale effetto è attribuibile principalmente all'uscita dal Consolidato Fiscale I.Re.S., come già evidenziato per i crediti tributari.

I debiti per imposta IRES ammontano a Euromigliaia 9.128, divisi in Euromigliaia 4.032 per l'Unità Segnalamento ed Euromigliaia 5.096 per l'Unità Sistemi.

I debiti per imposta IRAP ammontano a Euromigliaia 1.075, di cui Euromigliaia 654 relativi all'Unità Segnalamento ed Euromigliaia 421 relativi all'Unità Sistemi.

2.4.8 Altre attività correnti pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Verso dipendenti	963	678
Risconti quota corrente	10.875	10.024
Verso istituzioni sociali	939	699
Per contributi di ricerca	3.284	2.152
Crediti per depositi cauzionali	326	351
Strumenti derivati	282	3.546
Altri	8.523	5.517
Totale	<u>25.192</u>	<u>22.967</u>

Le altre attività correnti al 31 dicembre 2006 ammontano a Euromigliaia 25.192 in aumento di Euromigliaia 2.225 rispetto ai valori al 31 dicembre 2005 (Euromigliaia 22.967); tale variazione è da attribuirsi principalmente alla voce Altri per maggiori crediti verso enti locali delle controllate estere della Ansaldo Signal N.V..

2.4.9 Disponibilità liquide pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Cassa	1	1.291
Depositi bancari	48.579	34.682
Totale	<u>48.580</u>	<u>35.973</u>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2006 ammontano ad Euromigliaia 48.580 e sono riferibili per Euromigliaia 32.680 all'Unità Sistemi, per Euromigliaia 14.991 all'Unità Segnalamento e per Euromigliaia 909 alla Capogruppo Ansaldo STS SpA.

Rispetto al 31 dicembre 2005 le disponibilità liquide crescono di Euromigliaia 12.607 : tale variazione è da attribuirsi all'Unità Sistemi per Euromigliaia 1.825 a seguito di acconti ricevuti dai committenti Consorzio Iricav Uno e Ferrovia Alifana;

Le disponibilità dell'Unità Segnalamento crescono di Euromigliaia 9.897 principalmente attribuibili all'Area Asia/Pacific per l'incasso degli anticipi sul progetto Ghaziabad Kanpur della controllata indiana Union Switch & Signal PVT ed alla controllata Union Switch & Signal PTY.

Il residuale incremento (Euromigliaia 885) riguarda la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A.

2.4.10 Capitale Sociale

	Numero azioni	Valore nominale	Azioni proprie	Totale
	80.000.000	40.000.000,00		40.000.000,00
Oneri per aumento del capitale sociale				(50.000,00)
Valore al 31 dicembre 2005				39.950.000,00
Azioni sottoscritte nell'esercizio 2006	20.000.000	10.000.000,00		10.000.000,00
Valore al 31 dicembre 2006	100.000.000	50.000.000,00		49.950.000,00

In data 24 febbraio 2006 la controllante Finmeccanica SpA ha sottoscritto un aumento di capitale sociale di Euromigliaia 10.000.

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 ciascuna.

Il capitale sociale risulta decrementato di Euromigliaia 50 per effetto degli oneri attribuibili all'avvenuto aumento di capitale dell'esercizio 2005. Né Ansaldo STS né le società controllate da Ansaldo STS possiedono azioni della Società.

2.4.11 Debiti finanziari pro forma

	31.12.06			31.12.05		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Debiti verso banche	12.900	5.433	18.333	8.059	5.880	13.939
Debiti verso altri enti finanziatori	1.076	3.001	4.077	557	3.792	4.349
Debiti per leasing finanziari	8	41	49	314	63	377
Totale	13.984	8.475	22.459	8.930	9.735	18.665

La movimentazione del periodo è la seguente (dati pro-forma):

	31.12.05	Accensioni	Rimborsi	Altri movim.	31.12.2006
Debiti verso banche	13.939	5.662	408	(860)	18.333
Debiti verso altri enti finanziatori	4.349	270	542		4.077
Debiti per leasing finanziari	377	-	328	-	49
Totale	18.665	6.181	1.527	(860)	22.459

Debiti verso Banche

I debiti verso banche, pari ad Euromigliaia 18.333, sono da attribuirsi per Euromigliaia 12.040 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente una esposizione di breve periodo nei confronti di J. P. Morgan Chase Bank della capofila Ansaldo Signal N.V. e per Euromigliaia 6.293 (Euromigliaia 860 parte corrente, Euromigliaia 5.433 parte non corrente) all' Unità Sistemi e si riferiscono a:

- per K€5.472 al finanziamento agevolato acquisito ex L. 346/88 a fronte delle attività di ricerca, sul progetto STREAM, svolte negli esercizi precedenti. Il primo rimborso di questo finanziamento è stato effettuato al 31 dicembre 2006. L'ultima rata semestrale scadrà nel luglio 2012. Il tasso di interesse effettivo è

del 1,8% effettivo annuo.

- Per K€821 alla quota di competenza della società 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. Il tasso di interesse è del 0,25% semestrale.

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 2006 è di Euromigliaia 49 rispetto a Euromigliaia 377 al 31 dicembre 2005 ed è relativo all'Unità Segnalamento per il leasing finanziario relativo all'immobile di Riom della controllata francese CSEE Transport.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti finanziari ammontano a Euromigliaia 4.077 e diminuiscono di Euromigliaia 272 rispetto al 31 dicembre 2005 (Euromigliaia 4.349) per effetto di accensioni per Euromigliaia 270 e rimborsi per Euromigliaia 519 da attribuirsi alla Controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario per i finanziamenti agevolati San Paolo Imi per i progetti "Scout e Time Qual" e Mediocredito Centrale per il I° Bando PIA (Programma Integrato di Agevolazioni) - Marte.

2.4.12 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti pro forma

	Ristruttur.	Penali	Garanzie prodotti	Vertenze personale	F.do imposte	Altri	Totale
<i>Situazione al 31 dicembre 2005</i>	302	203	19.137	658	-	2.285	22.585
Riclassifiche	-	-	(1.103)	0	2.019	-	916
Accantonamenti	-	75	5.484	83	275	-	5.917
Assorbimenti	(302)	(203)	(3.361)	(162)	(790)	(1.362)	(6.180)
Altri movimenti	-	-	(667)	(74)	(264)	77	(928)
<i>Situazione al 31 dicembre 2006</i>	-	75	19.490	505	1.240	1.000	22.310

I fondi rischi passano da Euromigliaia 22.585 al 31 dicembre 2005 a Euromigliaia 22.310 al 31 dicembre 2006 con un decremento di Euromigliaia 275.

- Incremento per Euromigliaia 1.302 dell'Unità Segnalamento per effetto di accantonamenti di periodo per Euromigliaia 5.834, utilizzi e assorbimenti per Euromigliaia 4.780, delta cambio negativo per Euromigliaia 668 e riclassifiche per Euromigliaia 916.
- Decremento netto per Euromigliaia 1.577 relativo all'Unità Sistemi, valore generatosi da utilizzi di periodo per Euromigliaia 1.361 relativi ad "Altri fondi" a seguito della transazione avvenuta con la Regione Campania, Euromigliaia 73 per Fondo vertenze personale, Euromigliaia 302 per Fondo per Oneri di ristrutturazione e altri movimenti in aumento per Euromigliaia 159 (di cui Euromigliaia 76 per rientro della attualizzazione dei fondi a seguito della loro classificazione nella parte corrente avvenuta nel 2006 ed Euromigliaia 83 per accantonamenti).

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.

2.4.13 TFR e altre obbligazioni verso il personale pro forma

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

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Fondo TFR	21.639	20.194
Piani pensionistici a benefici definiti	8.973	8.741
Altri fondi per il personale	-	-
Totale	<u>30.612</u>	<u>28.935</u>

2.4.14 Altre passività correnti e non correnti pro forma

	31.12.06		31.12.05	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Verso dipendenti	3.422	25.301	3.245	20.980
Risconti passivi	-	-	-	111
Per imposte dirette ed altri verso l'Erario	-	-	-	-
Verso istituzioni sociali e previdenziali	-	11.555	-	9.601
Strumenti derivati	-	1.540	-	2.670
Debiti diversi verso altri Terzi	3.488	26.089	3.254	6.358
Totale	6.910	64.485	6.499	39.720

Le altre passività correnti e non correnti ammontano a Euromigliaia 71.395 e si incrementano di Euromigliaia 25.176 (Euromigliaia 46.219 al 31 dicembre 2005); sono da attribuirsi principalmente all'Unità Sistemi per effetto del debito per il residuo 75% da versare sul capitale sottoscritto dalla società Metro C S.p.A. (Euromigliaia 15.750), e di una transazione con il cliente danese che si chiuderà nel 2007 (Euromigliaia 1.185).

I debiti verso dipendenti per le spettanze maturate nell'esercizio si incrementano di Euromigliaia 4.498 con conseguente incremento dei debiti verso istituzioni sociali e previdenziali per Euromigliaia 1.954, il differenziale Euromigliaia 1.789 è da attribuirsi all'Unità Segnalamento per maggiori ratei assicurativi e per maggiori debiti per contributi derivanti da anticipazioni sui contratti di ricerca :

- TEN 2002
- Legge 488/92 11° Bando
- 1 Bando PIA
- Marte
- Safedmi

2.4.15 Debiti commerciali pro forma

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Debiti verso fornitori Terzi	143.536	161.007
Totale	<u>143.536</u>	<u>161.007</u>

I debiti commerciali da terzi diminuiscono di Euromigliaia 17.471, tale variazione segue sostanzialmente la variazione in diminuzione dei crediti commerciali terzi che diminuiscono di Euromigliaia 19.416.

2.5 Scenario di mercato e situazione commerciale

I dati gestionali riferiti a flussi dell'anno 2006 e 2005 ed a grandezze riferite al 31 dicembre 2005 sono da intendersi come dati pro-forma, secondo le modalità indicate nella nota 2.4.

Unità Segnalamento

Nel corso dell'anno 2006 la posizione di mercato dell' Unità Segnalamento si è globalmente rafforzata, con volumi di produzione in crescita di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e con un incremento di circa il 5% nel valore delle acquisizioni, che superano per la prima volta la soglia degli 800 milioni di euro.

Il dato è particolarmente significativo se si considera che Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA ha visto ridursi il volume dei nuovi ordini da oltre Euromigliaia 401.400 ad Euromigliaia 316.800, in buona parte concentrati sulle linee di prodotto SCMT (Sistema di Controllo Marcia Treno), per il quale gli investimenti di RFI e Trenitalia, rispettivamente per gli impianti di Terra e Bordo Treno stanno volgendo al termine.

Nel periodo, Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA ha intensificato l'attività commerciale all'estero al fine di porre le basi di una diversificazione geografica di attività verso i mercati di cui la società ha la responsabilità di sviluppo nell'ambito del Gruppo Ansaldo STS.

L'attività commerciale della nostra controllata francese CSEE Transport ha dato buoni risultati consuntivando un valore di nuovi ordini per Euromigliaia 155.496, la maggioranza dei quali per contratti all'export. Tra gli ordini significativi va ricordato il contratto per il segnalamento della linea ad Alta Velocità fra Taegu e Pusan in Corea del Sud, così come sono importanti gli ordini per gli equipaggiamenti di bordo dei treni AnsaldoBreda per l'Olanda ed il Belgio e per il segnalamento nel tratto di linea ad Alta Velocità tra Perpignan e Figueras.

La nostra controllata americana Union Switch & Signal ha acquisito ordini per Euromigliaia 210.210, i più importanti dei quali per sistemi driverless per metropolitane. Tali ordini hanno valenza particolarmente strategica in quanto la soluzione tecnica proposta, basata sugli eccellenti ritorni tecnici da Copenhagen è stata elemento determinante nell'acquisizione di contratti assai importanti da parte dell'Unità Sistemi. L'attività commerciale sul mercato interno è stata caratterizzata da un buon volume di vendite di componenti e da alcuni ordini di sistemi per metropolitane "tradizionali", il più significativo è rappresentato dall'ordine "Chicago Transit Authority".

Di particolare rilevanza sono anche gli ordini acquisiti dalla nostra controllata australiana Union Switch & Signal PTY, capofila dell'area Asia Pacific.

La nostra posizione di leadership nel mercato indiano è stata confermata dall'acquisizione di un ordine significativo nell'ambito del segnalamento e delle telecomunicazioni per la linea Ghaziabad-Kanpur oltre che dai primi contratti per la realizzazione di un sistema ATP basato su tecnologie standard europee. Il mercato australiano è stato nel periodo molto dinamico e la nostra controllata Union Switch & Signal PTY ha acquisito significativi ordini tra cui il risegnalamento per la ARTC, basato su soluzioni innovative a bordo treno.

Negli altri mercati direttamente presidiati dalle nostre controllate, quali il Regno Unito, la Malesia ed i paesi del Nord Europa, l'attività commerciale, pur avendo seguito l'evoluzione non particolarmente dinamica di questi paesi, ha comunque gettato le basi per future opportunità.

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

Il mercato cinese ed il mercato indiano, tra di loro per altro assai diversi, sia nel settore ferroviario che metropolitano, presentano marcati trend di crescita di grande interesse per il nostro Gruppo.

Inoltre nei mercati dell'Indonesia, Malesia ed Australia dovrebbero nel breve e medio termine crearsi numerose opportunità.

In ambito europeo è doveroso segnalare che il lungo periodo di grandi investimenti delle F.S. sta inevitabilmente rallentando, sia a causa di un effetto di saturazione (ad esempio sul sistema ATP denominato Sistema di Controllo Marcia Treno) che per effetto di minori capacità di investimento.

Altri mercati ferroviari in ambito europeo quali la Spagna ed il Regno Unito ed in misura minore la Germania, la Francia ed i paesi del Nord Europa offriranno significative opportunità al nostro Gruppo ormai qualificato in tutti questi mercati e dotato di un portafoglio di soluzioni adeguato alle applicazioni più complesse, quali ad esempio quelle relative a linee ad Alta Velocità. Nel segmento delle metropolitane si prevede proprio in questi mercati un trend di crescita per applicazioni ad alto contenuto di tecnologia quali i sistemi driverless, sia per architetture ancora basate sui circuiti di binario che su soluzioni radio (CBTC).

Aree di mercato considerate nel recente passato di scarso interesse per il nostro Gruppo, quali Nord Africa, Medio Oriente, e Sud America, mostrano interesse ad investire in sistemi di trasporto sia ferroviario che metropolitano.

Unità Sistemi

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 ha visto il concretizzarsi con successo di una serie di importanti iniziative commerciali che la Società aveva intrapreso nel corso degli anni precedenti consolidando Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari (ATSF) come attore preminente nel mercato dei Sistemi di Trasporto sia in Italia che in Europa. Ci si riferisce in particolare ai progetti di Roma Linea C, di Milano Linea 5, della Metropolitana di Salonicco. Di particolare rilevanza è stata anche la decisione di Ørestad Development Corporation di attivare l'opzione che estende di ulteriori tre anni, fino al 2010, il contratto di ATSF per quanto concerne l'Esercizio e Manutenzione della Metropolitana Driverless di Copenhagen. Al riguardo si ritiene opportuno ricordare che

il cliente, in occasione dell'esercizio di tale opzione, ha pubblicamente espresso grande soddisfazione per l'eccellenza e l'efficienza di funzionamento del Metro di Copenhagen realizzato da ATSF.

Per quanto riguarda il mercato italiano il segmento Mass-transit continua ad essere molto attivo.

In Italia nell'arco di pochi mesi è previsto anche l'avvio della procedura di gara della Linea 4 di Milano che, quando completata, collegherà Lorenteggio all'Aeroporto di Linate passando per le zone centrali di P.za San Babila e del Duomo. Ancora una volta, per quanto concerne la tecnologia, si tratterà di una Metropolitana Driverless con le stesse caratteristiche e capacità di trasporto della Linea 5.

In particolare, nel terzo trimestre, nel mese di luglio, ATSF quale mandataria capogruppo del raggruppamento di imprese (che comprende anche Torno Internazionale, AET, DIPIUDI' Ambiente, Iter Gestione Appalti, Imeco), si è aggiudicata l'appalto per la progettazione esecutiva e la realizzazione delle opere di completamento per l'attivazione all'esercizio della tratta Piscinola-Capodichino.

L'importo complessivo della commessa è di circa 135 milioni di Euro e la quota di competenza di Ansaldo è di circa 83 milioni di Euro.

L'aggiudicazione è a fronte della gara a procedura aperta indetta dalla società Metrocampania NordEst (già ferrovia Alifana e Benevento – Napoli).

La linea Piscinola – Capodichino, che ha le caratteristiche di una linea metropolitana di tipo pesante, è lunga circa 3,3 Km con 4 stazioni e consentirà l'esercizio contemporaneo dei treni provenienti dalla ferrovia Alifana e dalla Linea 1 della Metropolitana di Napoli.

Questa importante acquisizione contribuisce allo sviluppo del progetto di Metropolitana Regionale, avviato dalla Giunta Regionale della Campania che agisce prioritariamente sul settore ferroviario ritenuto chiave per lo sviluppo sostenibile del sistema dei trasporti regionale.

Anche nel resto di Europa la domanda di Sistemi di Trasporto continua ad essere decisamente interessante. Nei prossimi mesi entrerà nel vivo la gara per l'estensione della tramvia di Dublino (la cui rete esistente è stata realizzata dalla stessa ATSF), per la quale ATSF ha già superato la fase di prequalifica. Inoltre si è in attesa di conoscere i

risultati della prequalifica per l'LRT (Light Rail Transit) di Edinburgo. Anche in questo caso la gara si svolgerà entro il 2007.

A livello extraeuropeo, iniziando l'implementazione pratica della strategia di utilizzo della presenza geografica mondiale delle società di Segnalamento per cogliere opportunità anche nei Sistemi di Trasporto, è stato firmato con un General Contractor Coreano un Memorandum of Understanding (MOU) che prevede un'ampia collaborazione nello specifico settore a cominciare, come prima applicazione, dalla gara della metropolitana della città coreana di Ui-Sinseol, relativamente alla quale ATSF fornirà le prestazioni di Ingegneria di Sistema e US&S fornirà l'Automatic Train Control (ATC). Anche in questo caso si tratta di un progetto di Metropolitana Driverless ed il relativamente limitato scopo del lavoro permetterà di acquisire in maniera graduale le conoscenze necessarie per lavorare nel promettente mercato della Corea del Sud.

Altre prospettive che si affacciano sul mercato sono legate a Linee Ferroviarie ad Alta Velocità che verranno messe in gara con modalità "Turn-key". In particolare ATSF sta attentamente monitorando l'evolvere di due importanti progetti: la linea San Paolo – Rio de Janeiro in Brasile e la Mecca – Medina in Arabia Saudita.

2.6 Informazioni commerciali

I dati gestionali riferiti a flussi dell'anno 2006 e 2005 ed a grandezze riferite al 31 dicembre 2005 sono da intendersi come dati pro-forma, secondo le modalità indicate nella nota 2.4.

Gli **ordini acquisiti** al 31 dicembre 2006 ammontano a complessive Euromigliaia 1.271.203 rispetto a Euromigliaia 1.015.545 dell'esercizio 2005 con un incremento di Euromigliaia 255.658 pari al 25,2%.

Gli ordini acquisiti dall' Unità Segnalamento ammontano a Euromigliaia 736.863 (al netto delle dei rapporti con l'Unità Sistemi), mentre l'Unità Sistemi di Trasporto ha acquisito ordini per Euromigliaia 534.340.

Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall' Unità Segnalamento nel corso dell'esercizio 2006, inclusi gli ordini acquisiti dall'Unità Sistemi (dati pro-forma):

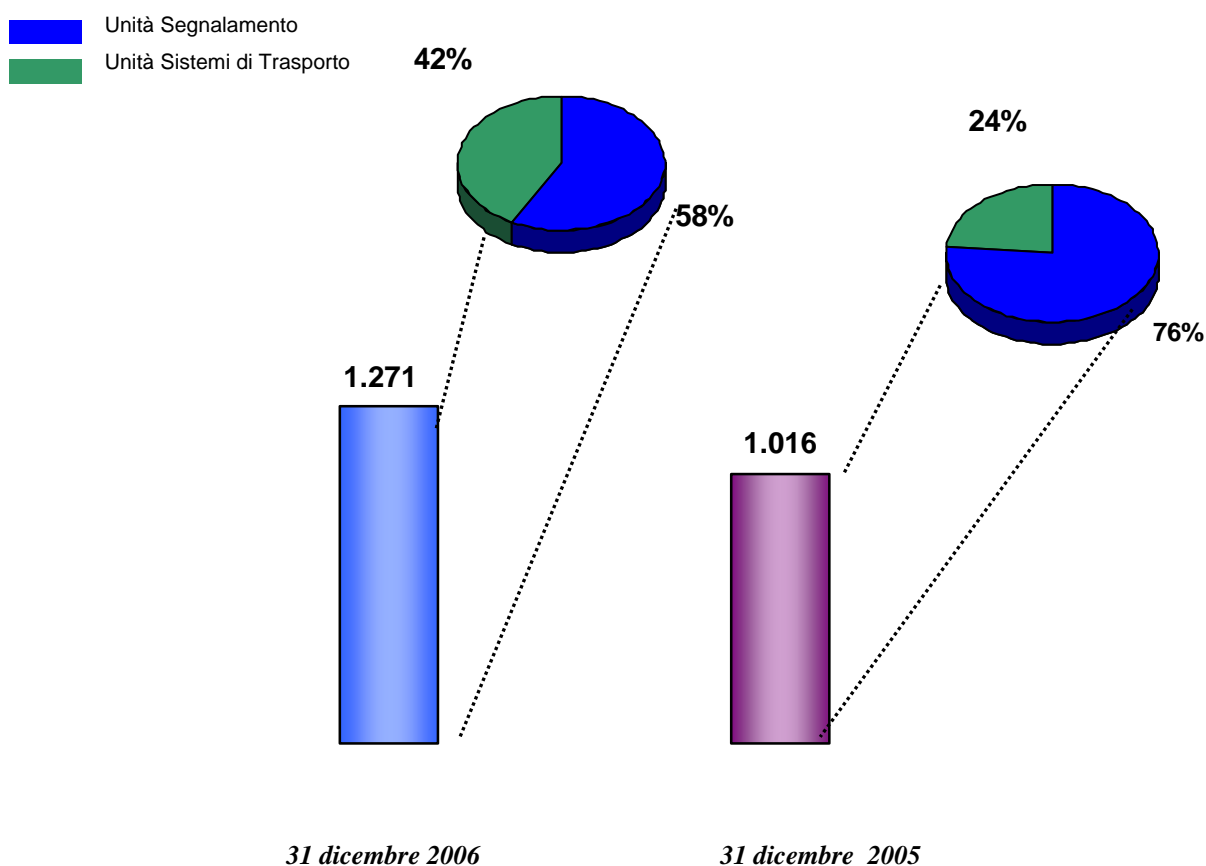
Paese	Progetto	Cliente	Valore (€mil)
Italia	ATC on board – SCMT SSB	Trenitalia	96,7
India	Ghaziabad – Kanpur	IRPMU	55,7
Italia	ATC Wayside	RFI	47,5
Korea	HSL Taegu - Pusan	KRNA	37,0
Australia	ARTC Various Projects	ARTC	32,3
USA	Dearborn – Congress	CTA	24,1
Italia	ATC On Board	Trenitalia	23,0
Canada	Track Circuit / Cab Signal	STM Montreal	16,0
USA	GM/GC Buildout Phase 1	DART	13,0
Olanda	Eurocab HSA	Ansaldo Breda	11,8
India	Gooty –Pullanpet – Doubling of line	Leighton Emrail	10,7
Australia	Various Projects	Rio Tinto	10,1
USA	Resignal Main line	QNSL	9,4
Spagna	HSL-Perpignan - Figueras	IFP Cobra	7,9
Italia	SCMT–SSB–ERTMS	A.Breda	7,2
USA	Track Circuit Replacement	WMATA	7,1
Italia	HSL Roma –NA & MI-BO	TAV	7,1
Australia	Hunter Valley / Goonyella	QR	6,0
Spagna	Eurocab CAF	CAF	5,9
Venezuela	Venezuela – Los Teques	Caracas Metro	5,0
Bangladesh	Railway 6 station PBI	Bangladesh Railway	4,4
Francia	Adaptation	Thalys	3,5
Australia	ICSS Ioso Futout x 10	Pilbara Iron	3,4
Francia	Maintenance	RAPT	3,1
Cina	BDU	MOR	3,0
Francia	HSL / RBI	SNCF/RFF	2,8
Italia	ATC on Board	Railtraction	2,0
Francia	Ouragan	RATP	1,7
Grecia	Thessaloniki Metro	ATSF(Unità Sistemi)	44,8
Italia	Milano linea 5	ATSF(Unità Sistemi)	28,8
Italia	Alifana	ATSF(Unità Sistemi)	14,1

Inoltre nel corso del 2006 l'Unità Segnalamento ha acquisito ordini per “Componenti & Services” da clienti vari per complessivi Euromilioni 135,6.

Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Sistemi di Trasporto nel corso dell'esercizio 2006 (dati pro-forma):

Paese	Progetto	Cliente	Valore (€mil)
Grecia	Salonico	Attiko Metpo A.E.	166,4
Danimarca	Copenhagen	Ørestad Development Corporation	135,5
Italia	Metro Milano	Metro 5	118,4
Italia	Alifana	Metro Campania Nord Est	91,8
Italia	Alta Velocità	R.F.I.	16,1

Ordini al 31 dicembre 2006-2005 pro-forma (€mil.) e contribuzione delle Unità



Ordini per area geografica:

	<i>31.12.06 Pro-forma</i>			<i>31.12.05 Pro-forma</i>		
	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Trasporti</i>	<i>Totale</i>	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Trasporti</i>	<i>Totale</i>
Italia	281.915	232.559	514.474	361.579	230.879	592.458
Resto Europa Occidentale	125.087	301.781	426.868	149.742	9.201	158.943
Nord America	125.900	-	125.900	143.784	-	143.784
Asia / Pacifico	190.384	-	190.384	99.521	-	99.521
Altri	13.577	-	13.577	20.839	-	20.839
	736.863	534.340	1.271.203	775.465	240.080	1.015.545

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2006 è pari a complessivi Euromigliaia 2.413.595 con un incremento di Euromigliaia 321.747 (pari al 15,4%) rispetto al 31 dicembre 2005 Euromigliaia 2.091.848.

Il portafoglio ordini dell' Unità Segnalamento al 31 dicembre 2006 ammonta a Euromigliaia 1.165.465 (al netto dei rapporti con l'Unità Sistemi di Trasporto).

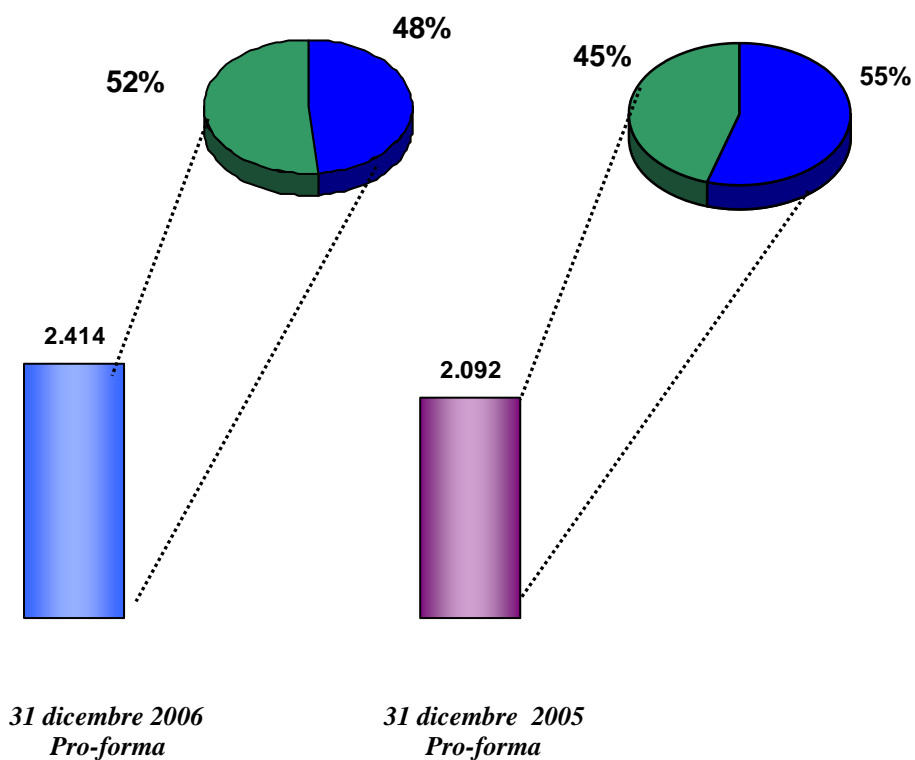
Si segnala che per Euromigliaia 661.658 il portafoglio ordini è di pertinenza della controllata italiana ASF, per Euromigliaia 291.641 della controllata US&S, per Euromigliaia 211.519 della controllata francese CSEE e per Euromigliaia 145.456 delle società facenti parte dell'area Asia/Pacific.

Il portafoglio ordini dell' Unità Sistemi di Trasporto al 31 dicembre 2006 ammonta a Euromigliaia 1.248.130 e riguarda principalmente i seguenti progetti:

- l'Alta Velocità (Euromigliaia 124.813)
- la Metropolitana di Copenhagen (Euromigliaia 199.701)
- Concessioni relative alla realizzazione delle Metropolitane di Napoli, Roma e Genova (Euromigliaia 274.589)
- Metropolitana automatica di Brescia e Milano (Euromigliaia 324.514)
- Salonicco (Euromigliaia 162.570)
- Alifana (Euromigliaia 124.813)
- Diversi (Euromigliaia 37.130)

**Portafoglio ordini al 31 dicembre 2006-2005 (Euromigliaia) pro-forma e
contribuzione dei settori.**

- Unità Segnalamento
- Unità Sistemi di Trasporto



Euromigliaia 62.000) e all'acquisto del marchio Ansaldo (circa Euromigliaia 32.000).

- pagamento imposte per Euromigliaia 55.093
- il saldo rimanente è dovuto al miglioramento del capitale circolante a seguito principalmente di maggiori incassi da clienti.

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2006 ammontano a Euromigliaia 48.580

Il cash flow al 31 dicembre 2006 è così composto:

<i>(€migliaia.)</i>	<i><u>31/12/2006</u></i>	<i><u>31/12/2005</u></i>
	<i><u>Pro-forma</u></i>	<i><u>Pro-forma</u></i>
Disponibilità liquide iniziali	<u>35.973</u>	<u>44.262</u>
Flusso di cassa lordo da attività operative	100.209	102.882
Variazione del capitale circolante	93.773	18.385
Variazioni delle altre attività e passività operative, imposte ed interessi	<u>(53.098)</u>	<u>(15.366)</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>140.884</u>	<u>105.901</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(21.627)	(107.577)
Free operating cash – flow ante investimenti strategici	<u>119.257</u>	<u>(1.676)</u>
Investimenti strategici	<u>(60.371)</u>	<u>-</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	<u>(81.998)</u>	<u>(107.577)</u>
Dividendi pagati	(32.000)	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	<u>(14.440)</u>	<u>(6.238)</u>
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	<u>(46.440)</u>	<u>(6.238)</u>
Differenza di traduzione	<u>161</u>	<u>(375)</u>
Disponibilità liquide finali	<u><u>48.580</u></u>	<u><u>35.973</u></u>

L'esercizio 2006 si chiude con un incremento netto delle disponibilità liquide pari ad Euromigliaia 12.607 , attribuibile ai seguenti fattori:

- **flusso di cassa generato da attività operative** per Euromigliaia 140.884, in netto incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di Euromigliaia 34.983 (che evidenziava un cash-flow operativo per Euromigliaia 105.901), sostanzialmente riconducibile al volume di incassi del Gruppo.

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

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Utile	45.771	44.724
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(71)	(17)
Imposte sul reddito	41.994	37.385
Costi TFR e altri benefici	7.184	3.862
Proventi finanziari netti	(3.217)	(2.292)
Ammortamenti e svalutazioni	10.996	10.760
Accantonamenti a fondi rischi	1.318	(6.776)
Accantonamenti per svalutazione rimanenze e lavori in corso	(3.766)	15.236
	<u>100.209</u>	<u>102.882</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:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Rimanenze	(7.696)	(1.286)
Lavori in corso e acconti da committenti	148.546	68.481
Crediti e debiti commerciali	(47.077)	(48.810)
	<u>93.773</u>	<u>18.385</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>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Pagamento del fondo TFR e di altri piani a benefici definiti	(2.362)	(2.416)
Imposte pagate	(55.093)	(15.080)
Variazione delle altre poste operative	4.357	2.130
	<u>(53.098)</u>	<u>(15.366)</u>

Le principali variazioni del cash flow sono le seguenti :

- flusso di cassa utilizzato da attività di investimento per Euromigliaia 21.444 (negativo per Euromigliaia 107.577 al 31 dicembre 2005), riconducibile essenzialmente ad investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euromigliaia 13.168: attribuibili all'Unità Segnalamento Euromigliaia 11.566, all'Unità Sistemi per Euromigliaia 755 ed alla holding per Euromigliaia 847. Per l'Unità Sistemi si segnala inoltre l'ammontare di Euromigliaia 6.766 relativo all'attività di Salonicco. Il flusso di cassa di investimento strategico è di Euromigliaia 60.371 relativo all'esborso finanziario netto per l'acquisizione in data 24 febbraio 2006 delle società Ansaldo Signal e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari ed al versamento anticipato per l'acquisto della partecipazione della società "Metro 5 Milano";
- il flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento è pari ad Euromigliaia 46.440 (Euromigliaia 6.238 al 31 dicembre 2005), da attribuirsi principalmente ai seguenti eventi:
 - **pagamento dividendi** a Finmeccanica S.p.A. per Euromigliaia 32.000;
 - **aumento del capitale sociale** di Euromigliaia 10.000 e **versamento in conto capitale** di Euromigliaia 50.169 .

2.8 Ricerca e sviluppo

Nel corso 2006, in linea con i programmi di Ansaldo STS e delle singole società del Gruppo, è continuato il processo di razionalizzazione e coordinamento delle attività di Ricerca e Sviluppo (R&S) principalmente rivolte al settore del Segnalamento e dell'Automazione. Inoltre, grazie al consolidamento in Ansaldo STS di ATSF con Ansaldo Signal, si sono maggiormente intensificate e coordinate le attività di R&S nel campo delle Metropolitane Automatiche.

Per quanto riguarda l'Unità Segnalamento, cui fanno capo la maggior parte delle attività di R&S del Gruppo, importanti risorse sono state dedicate allo sviluppo del sistema ATC (Automatic Train Control), che garantisce la circolazione in sicurezza dei treni, e del sistema CTC (Centralized Traffic Control), che consente la supervisione e il telecomando della circolazione sia ferroviaria che metropolitana. Per il settore delle metropolitane, sia con macchinista che "driverless", una parte significativa delle attività di R&S è dedicata all'identificazione di sempre più sofisticate e performanti soluzioni sistemistiche.

Grazie ad una pregressa e mirata strategia di Ricerca e Sviluppo di Base, si può affermare che sono state sviluppate tutte le principali e necessarie tecnologie di base utili al conseguimento degli obiettivi di Gruppo. Questo è stato possibile principalmente attraverso lo sviluppo di tecnologie di base "vital" e "non vital" flessibili e con elevate prestazioni, rispondenti ai più accreditati ed internazionalmente riconosciuti standard e normative di progettazione.

Questo approccio ha consentito di avere a disposizione le tecnologie necessarie per portare a termine lo sviluppo e progettazione di sistemi complessi (come per esempio quello *ERTMS/ETCS*), utilizzati con successo nelle linee ferroviarie ad alta velocità (Italia, Francia e Spagna) e per i sistemi metropolitani automatici completamente "driverless", quali quello attualmente in esercizio a Copenhagen.

Questa strategia di sviluppo ha permesso ad Ansaldo STS non solo di acquisire tutto il know-how necessario per sviluppare sempre più sofisticati prodotti per il Segnalamento ed Automazione sia per il Ferroviario che per il Metropolitano, ma anche quello di

consolidare le competenze e professionalità necessarie per adattare gli stessi prodotti ad altri mercati con diversi processi e regole del segnalamento.

Tale situazione si riflette quindi nel corrente sforzo di Ricerca e Sviluppo del Gruppo, maggiormente volto ad un ulteriore miglioramento del catalogo prodotti in termini di:

- maggiori prestazioni degli stessi per meglio rispondere alle presenti e future esigenze del mercato;
- eventuale loro “customizzazione” per nuovi mercati, ove i processi ferroviari seguano regole locali, comprendendo anche la certificazione dei prodotti stessi alcune volte attraverso terze parti legalmente riconosciute (“Notified Body”) oppure approvate direttamente dal Cliente finale come “Independent Safety Assessor” (ISA);
- riduzione dei costi dei prodotti stessi al fine di rendere maggiormente competitive le soluzioni sistemistiche in cui essi vengono impiegati;
- riduzione del ciclo completo di progettazione del sistema finale, sia in termini di ore uomo che in termini di flusso, con conseguente riduzione sia dei costi di produzione che dei tempi di consegna, attraverso un sempre maggiore sforzo di automazione delle diverse fasi e attraverso l’uso di tools sempre più complessi e tra loro interconnessi. Questo si ottiene attraverso lo sviluppo ed integrazione di un insieme dedicato di tools, tra di loro interfacciati, che partendo dalla progettazione di alto livello e scendendo a quella di dettaglio, seguono nelle attività di verifica e validazione per terminare infine in quelle di collaudo, messa in servizio e manutenzione.

Vengono qui di seguito descritti i principali progetti di Ricerca e Sviluppo applicata ai prodotti.

- **CBTC:** questo progetto, rivolto ad applicazioni innovative “vital” di tipo metropolitano senza l’uso di circuiti di binario ma basato su comunicazioni radio terra-treno bi-direzionali in sicurezza, si concentra sia sul fronte del completamento della parte “wayside” dello Zone Controller oggetto della fornitura del progetto OURAGAN per la Metropolitana RATP in Parigi, che sul completamento della parte “on-board” relativa all’ ATP ed ATO. Naturalmente le soluzioni sistemistiche adottate ed in corso di sviluppo, non solo si basano su piattaforme hardware e software ampiamente utilizzate e certificate in altri progetti sia di tipo ferroviario che metropolitano, ma prevedono anche di poter sfruttare le competenze acquisite dal Gruppo sia in termini di know-how che impiantistiche-sistemistiche per il completamento di questa nuova tecnologia con la tecnologia di tipo “driverless”.
- **ETCS-1 e 2:** si possono concentrare sotto questa voce diverse attività di Ricerca e Sviluppo attualmente in corso in più società del Gruppo. Per il mercato Italiano si concentrano le attività volte sia al completamento della piattaforma ETCS livello 2, utilizzata per implementare le linee alta velocità in Italia, tecnologia che è attualmente in esercizio sulla Torino-Novara e Roma-Napoli, che quelle per il completamento del progetto ETCS livello 1 denominato SCMT. Queste attività includono prevalentemente prevalentemente per il mercato francese l’implementazione locale dei suddetti prodotti per l’ETCS livello 2, sia di terra che di bordo, per la linea TGV East, mentre per il mercato Scandinavo le attività sono relative agli apparati di bordo per l’implementazione di soluzioni ETCS livello 2. Ulteriori attività sono concentrate nella “customizzazione” di questi prodotti per i mercati sia Indiano che Cinese, che hanno adottato questa tecnologia anche per le loro future applicazioni ferroviarie sia convenzionali che ad alta velocità.

- **Automazione:** anche questa famiglia di progetti di Ricerca e Sviluppo include attività di diversa natura mirate ad obiettivi di miglioramento sia del prodotto stesso che dei tools di implementazione dell'applicazione finale. Infatti il progetto "**Hermes**" mira a sviluppare un ambiente di progettazione di CTC modulare e flessibile atto a ridurre sensibilmente i tempi ed i costi di progettazione dell'applicazione per nuovi mercati. Il progetto "**OTP**" invece si focalizza sull'implementazione di un "Optimized Traffic Planner" per la rete ferroviaria gestita dalla Union Pacific in USA che si estende su un territorio di oltre 25 mila miglia. Questo prodotto risolvendo in real-time situazioni di conflitto createsi da variazioni improvvise degli orari di marcia dei treni rispetto alle tabelle ufficiali (ritardi, cancellazioni e inserimento nuovi treni ecc.) permette al personale addetto alla gestione del traffico stesso di recuperare tali discontinuità attraverso un aggiornamento delle tabelle di marcia dei treni al fine di ridurre al minimo, se non addirittura cancellare, gli effetti derivanti da tali discontinuità.

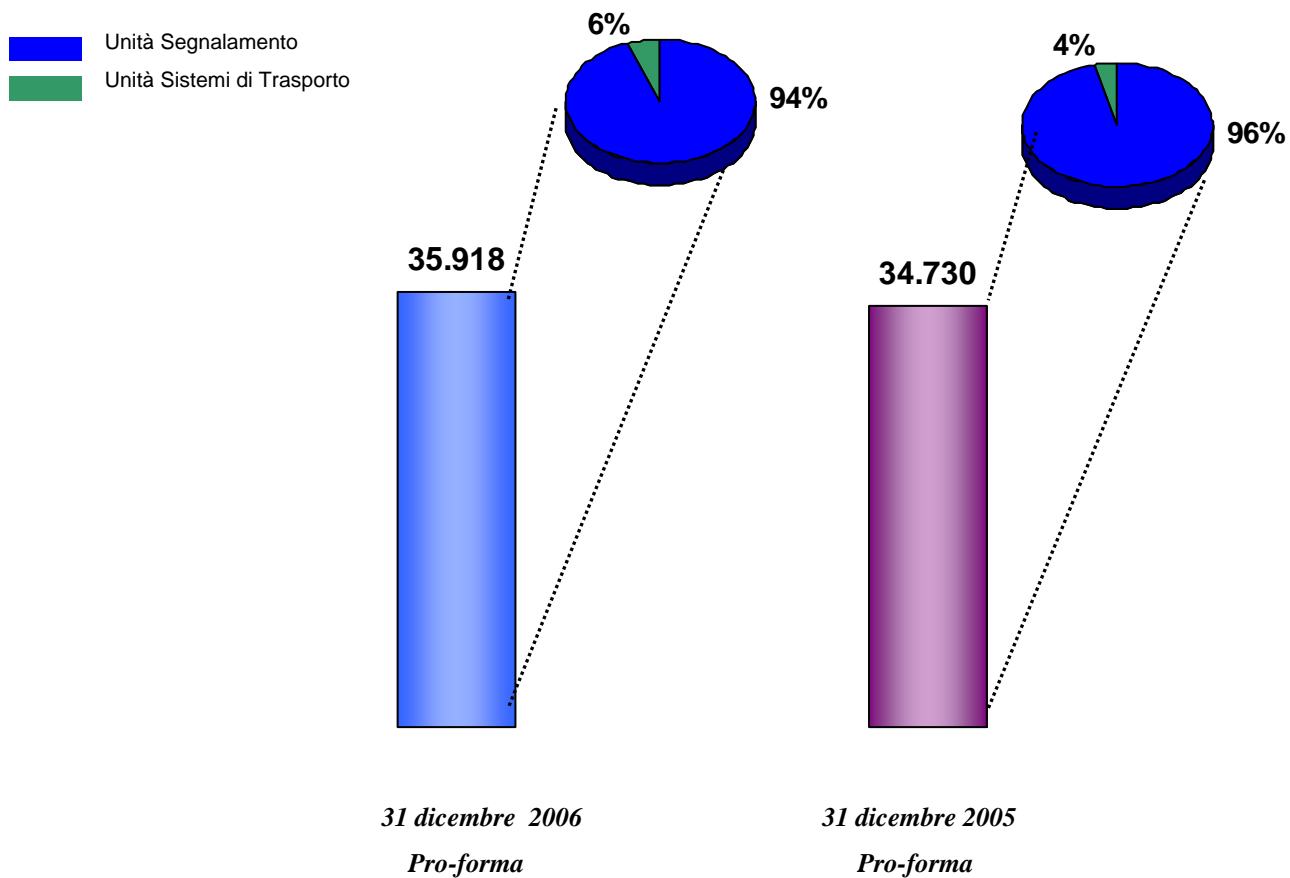
Al 31 dicembre 2006 le **spese per Ricerca e Sviluppo** si attestano a Euromigliaia 35.918 rispetto a Euromigliaia 34.730 al 31 dicembre 2005, con un incremento dell' 3,4%.

Le attività sviluppate dall'Unità Segnalamento, per un valore complessivo di Euromigliaia 33.232, pari al 94% del totale, sono principalmente riferibili alle seguenti società (dati in Euromigliaia) :

- Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (ASF) : 9.481
- CSEE Transport (CSEE) : 13.860
- Union Switch & Signal Inc. (US&S) : 7.134

Le attività sviluppate dall'Unità Sistemi di Trasporto sono pari a Euromigliaia 1.985 con un incremento di Euromigliaia 599 rispetto ai valori al 31 dicembre 2005.

Ricerca & Sviluppo al 31 dicembre 2006-2005 pro-forma (Euromigliaia) e contribuzione delle Unità



2.9 Personale e Organizzazione

Anche sotto il profilo organizzativo, il 2006 ha vissuto gli importanti riflessi della decisione di quotare in Borsa il Gruppo Ansaldo STS, con particolare riferimento a:

- a) la creazione della Corporate Ansaldo STS S.p.A. e la sua operatività;
- b) il processo di integrazione tra le due Business Units del “Segnalamento” e dei “Sistemi” rispettivamente rappresentate oggi da Ansaldo Signal NV (ASNV) e le sue controllate e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. (ATSF).

2.9.1 La Corporate Ansaldo STS

Nell’ambito della definizione degli organi sociali e delle posizioni di vertice della Corporate Ansaldo STS, sono stati nominati:

- Presidente del Consiglio di Amministrazione: il dott. Alessandro Pansa (Assemblea Azionisti del 21 novembre 2005);
- Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione: l’ing. Sante Roberti (Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2006);
- Amministratore Delegato: l’ing. Giovanni Roberto Gagliardi (Consiglio di Amministrazione del 9 febbraio 2006).

I Consigli di Amministrazione Ansaldo STS del 9 febbraio 2006 e del 24 ottobre 2006 hanno altresì deliberato la struttura organizzativa di primo livello della nuova Società, che si articola come segue:

- Al Presidente riporta la Funzione Internal Audit, affidata al Vice President Christian Andi;
- All’ Amministratore Delegato, riportano:
 - la Segreteria Generale, affidata al Segretario Generale Mario Orlandoe le seguenti Direzioni:
 - Amministrazione, Finanza e Controllo, affidata al CFO Jean Paul Giani;
 - Human Resources & Business Improvement, affidata al Senior Vice President Fabio Storti;
 - 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, interfacciandosi con le corrispondenti Direzioni delle singole società controllate, le quali pertanto hanno una dipendenza funzionale dalla Segreteria Generale e dalle Direzioni di Ansaldo STS ed una dipendenza gerarchica dall'Amministratore Delegato di ciascuna società a cui appartengono.

- All'Amministratore Delegato riportano anche le seguenti Funzioni:
 - Investor Relations, affidata ad Andrea Razeto;
 - Risk Management, affidata al Vice President Antonio Manzi;
- Riportano altresì all'Amministratore Delegato le Società operanti nel Segnalamento attraverso Ansaldo Signal N.V. e la Società Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A..

In coerenza con le esigenze strategico organizzative del Gruppo, in particolare lo Sviluppo internazionale del business, tali Società sono state organizzate secondo una struttura basata su quattro "Regional Companies" (Italia, Francia, U.S.A., Australia):

- con piena responsabilità di conto economico e presidio/competenza integrata sulle aree del segnalamento e dei sistemi;
- coordinando la "filiera" delle sottostanti Società Nazionali/Locali;
- operando attraverso due Business Unit dedicate (Segnalamento e Sistemi di Trasporto).

Già dalla struttura organizzativa di primo livello (e anche nella sua successiva implementazione con la individuazione delle funzioni e delle responsabilità di secondo livello) vengono sottolineati alcuni aspetti legati al perseguimento di tre obiettivi primari:

- (i) valorizzare le migliori risorse e professionalità presenti nel gruppo di società che farà capo ad Ansaldo STS;
- (ii) garantire che ciascuna di queste società conservi livelli di autonomia e di indipendenza organizzativa adeguati per la gestione del proprio business e delle proprie particolarità;
- (iii) nel contempo avviare un processo di integrazione fra le società che saranno controllate da Ansaldo STS, che porti alla individuazione ed allo sviluppo di quelle sinergie che consentiranno di incrementare le attività e migliorare la

redditività del gruppo, attraverso l'opportuna definizione di una Corporate Governance.

Nei fatti le Risorse nominate nelle responsabilità sopra indicate sono di provenienza ASNV e ATSF, ad eccezione di una risorsa trasferita da Finmeccanica e quindi senza assunzioni dall'esterno, a confermare la scelta di investimento e sviluppo delle risorse esistenti.

A questo riguardo, avendo sempre a riferimento i tre obiettivi sopra citati, le Disposizioni Organizzative successivamente emesse hanno articolato la Segreteria Generale e le Direzioni nelle seguenti entità organizzative:

- Segreteria Generale in: Affari Legali e Societari, Relazioni Esterne, Affari Tributari e Servizi Generali;
- Amministrazione, Finanza e Controllo in: Amministrazione e Consolidato, Controllo di Gestione, Finanza e Tesoreria, Information Technology e Project Financing;
- Human Resources & Business Improvement in: People Management & Organizational Development, Business Improvement, Budget e Piani e Reporting HR.;
- Business Development in: Sviluppo Prodotti, Marketing e tre Product Managers (CBTC, ERTMS e Sistemi).

I Responsabili di secondo livello sono anche loro di provenienza ASNV e ATSF e Società controllate o partecipate di Finmeccanica.

I relativi rapporti di lavoro, prima in carico a Finmeccanica, ASTS e ASNV o loro società controllate, sono stati trasferiti nel corso dell'esercizio ad Ansaldo STS.

Infine, sono stati costituiti due Comitati di gruppo: Comitato Marketing e Vendite e Comitato Ricerca e Sviluppo, con il compito di supportare il raggiungimento dei livelli desiderati di efficacia strategica ed efficienza operativa.

Sotto la supervisione e la verifica del Comitato per il Controllo Interno, Ansaldo STS ha implementato e sta implementando un sistema di Direttive di Gruppo e di Procedure interne volte a disciplinare e implementare l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile dell'emittente e delle società del Gruppo Ansaldo STS. Nel complesso tale sistema consta di 48 documenti, dei quali oltre la metà è stato approvato ed emesso nel corso del 2006: a tal proposito si precisa che si prevede di terminare l'emissione dei restanti documenti entro metà 2007.

Le Direttive e le Procedure adottate e in corso di elaborazione hanno l'obiettivo di definire un modello di governance all'interno del Gruppo ASTS. In particolare:

- le Direttive hanno lo scopo di regolamentare i rapporti tra Ansaldo STS e le sue controllate e di definire 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".

Sotto l'aspetto organizzativo, diversi ambiti sono stati oggetto di disciplina, a partire da aspetti fondanti come la Direttiva "*Gestione dei documenti organizzativi*" e la Procedura "*Gestione delle procedure*". Inoltre, al fine di assicurare l'osservanza della legislazione relativa al trattamento delle informazioni privilegiate, Ansaldo STS ha adottato la Direttiva "*Procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e per l'istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso*". Anche il processo di Audit è stato oggetto di adeguata disciplina, attraverso la Direttiva "*Processo di Internal Audit*".

Rimanendo nell'ambito dell'assetto organizzativo, la Società ha ritenuto opportuno disciplinare alcuni fondamentali aspetti dell'organizzazione delle società del Gruppo ASTS ai fini di garantire l'uniformità dei principali processi organizzativi interni e di poterne meglio monitorare il funzionamento. In particolare è stata adottata una Direttiva sul *“Funzionamento dei Consigli di Amministrazione delle società controllate”* volta a disciplinare la formazione e il funzionamento dei Consigli di Amministrazione delle Controllate. Quindi, nell'area delle Risorse Umane, si è proceduto a normare alcuni aspetti relativi alla gestione delle risorse manageriali (Direttive *“Organisational Changes”*, *“Management Appointment and Removal”* e *“Global Reward Management”*, Procedure *“Selezione e Reclutamento del Personale”* e *“Gestione degli Avanzamenti di Carriera e Interventi Retributivi”*).

Sul versante della governance di mercati e prodotti, Ansaldo STS ha proceduto a disciplinare importanti aspetti quali la pianificazione strategica, le offerte commerciali, il ciclo degli acquisti, il risk management, il contenzioso, la gestione della proprietà intellettuale e le concessioni di licenze relative a tecnologie di proprietà delle aziende del gruppo Ansaldo STS.

Dal punto di vista dell'information technology, sono state emesse otto direttive, mentre per quanto riguarda il sistema contabile ed amministrativo è stata adottata una Direttiva *“Intercompany Process Management”* con lo scopo di consentire alle società controllate da Ansaldo STS di adottare una comune metodologia di riconciliazione delle partite di natura commerciale e finanziaria, una Direttiva *“Tesoreria”*, che intende ampliare il processo volto a centralizzare le attività di tesoreria in capo all'ente Finanza e Tesoreria di ASTS e di individuare le linee guida cui le società del Gruppo ASTS devono attenersi nelle aree dei finanziamenti, investimenti e gestione di liquidità, al rilascio di garanzie dirette e indirette, alla gestione del rischio di cambio/tasso d'interesse, alle relazioni con il sistema bancario. Il funzionamento dell'ente Finanza e Tesoreria è disciplinato dalla Procedura *“Gestione della Tesoreria”*.

2.9.2 L'integrazione tra Segnalamento e Sistemi

Come noto, uno dei principali motivi della integrazione delle due realtà di “Segnalamento” e “Sistemi”, è quello di utilizzare a pieno la complementarità geografica e tecnologica tra i due Business, consentendo ai Sistemi, ad oggi maggioritariamente presenti sul mercato italiano, di utilizzare la presenza commerciale e le attività “worldwide” del Segnalamento e al Segnalamento stesso di arricchire il proprio portafoglio d’offerta con le capacità di integrazione tecnologica dei Sistemi.

Per consentire l’attivazione pratica di questa opportunità sono state lanciate due attività:

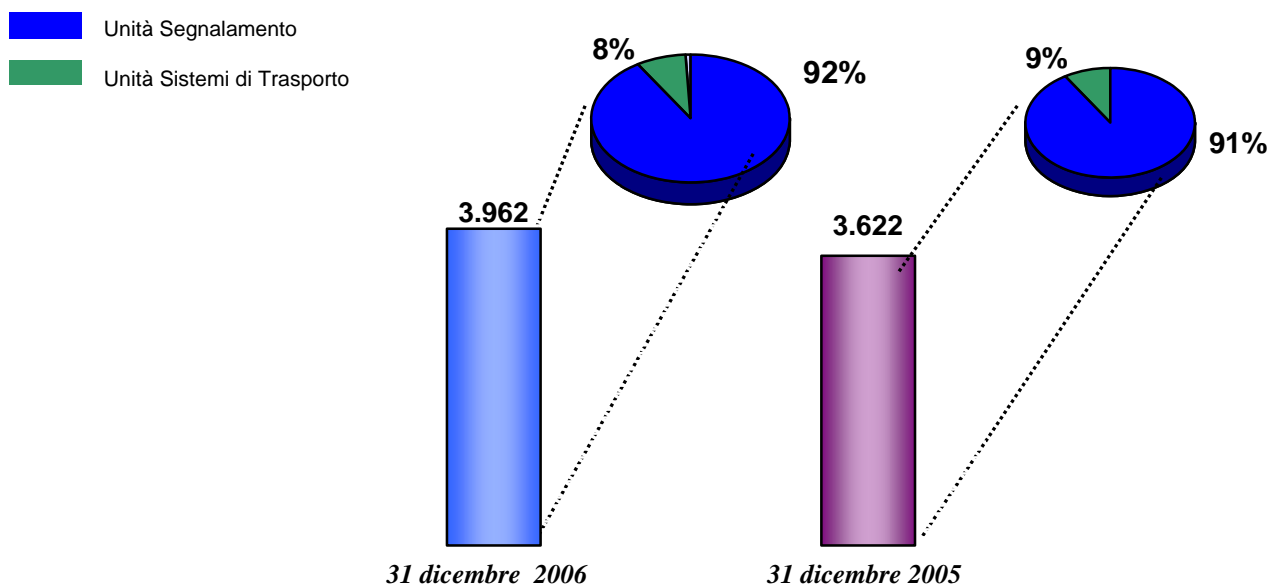
- 1) l’analisi dal punto di vista organizzativo (organizzazione e responsabilità) e successivamente sul fronte dei processi interni di “come” i Sistemi opereranno sui mercati esteri che fanno riferimento alle società estere del Segnalamento;
- 2) l’analisi della integrazione tra Segnalamento e Sistemi in Italia, che portano nel corso del 2007 alla unione delle due società che operano sul mercato nazionale, dove ricorrono alcune condizioni particolari: l’Italia è l’unico paese in cui sono già presenti due Società operative sui due Business; inoltre il mercato Italiano costituisce ad oggi il mercato più importante del Gruppo; infine le efficienze e sinergie tra le due Società vanno attentamente valutate salvaguardando l’efficienza commerciale e le capacità di “estensione” all’estero delle attività sistemistiche.
- 3)

L’**organico** del Gruppo al 31 dicembre 2006 si attesta a 3.962 unità con un incremento di 340 unità , pari al 9,4 % , rispetto alle 3.622 unità al 31 dicembre 2005.

In dettaglio la situazione per unità è la seguente :

- Unità Segnalamento : 3.606 dipendenti
- Unità Sistemi di Trasporto : 327 dipendenti
- Altre Attività (Corporate) : 29 dipendenti

Organico al dicembre 2006-2005 e contribuzione delle Unità



2.10 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

2.11 Piani di incentivazione

Nel corso del 2006 il Gruppo Ansaldo STS si è dotato di:

- un Piano di incentivazione azionaria (stock grant) a medio termine
- un Piano di incentivazione a lungo termine (cash)

I due Piani sono parte di una articolata struttura di sistemi di incentivazione a breve termine (MBO) e medio-lungo termine, che a sua volta rappresenta un elemento della remunerazione complessiva del management del Gruppo. Inoltre, i sistemi di incentivazione sono a loro volta strutturati sulla base del conseguimento di obiettivi di performance complementari tra loro e riferiti agli elementi economici, finanziari e commerciali più significativi per la creazione di valore del gruppo.

2.11.1 Piano di stock grant

Anteriormente alla cessione da parte Finmeccanica del 60% delle azioni di Ansaldo STS, 41 dirigenti in servizio presso Ansaldo STS e le società da questa controllate - ivi incluso l'Amministratore Delegato ing. Giovanni Roberto Gagliardi - beneficiavano di un piano di incentivazione e fidelizzazione per il periodo 2005-2007 basato sull'assegnazione gratuita di azioni ordinarie Finmeccanica S.p.A., il cui Regolamento prevede, tra l'altro, la decadenza del Piano Finmeccanica per i dirigenti appartenenti a Società non controllate ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 1, c.c.

Al riguardo, essendo indubbio che successivamente al collocamento azionario gli obiettivi di incentivazione e di fidelizzazione di tali risorse possono efficacemente perseguirsi soltanto tramite un piano di incentivazione azionaria basato sul titolo Ansaldo STS (fermo restando che, per l'anno 2005, le stesse risorse hanno beneficiato pro quota del Piano Finmeccanica sopra menzionato), sono state individuate le linee guida del Piano per il biennio 2006-2007.

Tale Piano è destinato ad un numero di risorse stimato nell'ordine di massime 60 unità (suddivise tra risorse "strategiche", risorse "chiave" e dirigenti con alto potenziale) di Ansaldo STS e delle società dalla stessa controllate e si fonda sull'assegnazione di azioni della Società, a seguito della verifica del conseguimento di obiettivi preventivamente fissati e sulla base di criteri di ordine generale dettati dal Consiglio di Amministrazione.

In sintesi, il Piano prevede l'assegnazione gratuita di azioni della Società (c.d. Stock Grant Plan - "SGP") al conseguimento di taluni obiettivi – in particolare legati al VAE, al Portafoglio Ordini e all'andamento del titolo della Società rispetto all'andamento del Mibtel - nel corso del periodo considerato, con un meccanismo di cumulo che possa consentire al termine del biennio di recuperare eventualmente quanto non assegnato medio tempore.

Tale attribuzione gratuita rappresenta per la Società e per l'assegnatario retribuzione in natura interamente soggetta agli ordinari oneri fiscali e contributivi (con un costo pari a circa il 40% del valore normale delle azioni alla data di assegnazione) oltre che alla tassazione marginale in capo al destinatario. L'adozione di un sistema di Stock Grant, anziché di Stock Option, consente di limitare in maniera rilevante il numero delle azioni da porre al servizio del Piano e dunque a ridurre significativamente l'effetto diluitivo in capo ai soci generato dall'implementazione del Piano. Le azioni verranno assegnate ai partecipanti allo SGP a valle della verifica del conseguimento degli obiettivi - che saranno dettagliatamente definiti dal Consiglio di Amministrazione con successivo Regolamento da consegnare poi ai singoli interessati – scadenzati nell'arco del biennio con liberazione progressiva della loro piena disponibilità. Al fine di aumentare la funzione di Retention del Piano, la cessione delle azioni assegnate in concomitanza con la verifica degli obiettivi conseguiti verrebbe infatti differita per quote nel periodo successivo a quello di assegnazione.

Le azioni da porre al servizio del Piano - stimate nel numero massimo di 1 (un) milione e assegnate a ciascun soggetto interessato tenendo conto del prezzo convenzionale stabilito per l'implementazione del Piano Finmeccanica, da convertire con il prezzo unitario per azione Ansaldo STS stabilito in sede di collocamento - potranno derivare da azioni già emesse, da riacquistare sul mercato ai sensi dell'art. 2357 e seguenti c.c. e quindi da cedere gratuitamente all'assegnatario, o da azioni che la Società dovrà emettere gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 c.c. destinando allo scopo una quota di utili o di riserve formate con utili. Entrambe le opzioni saranno oggetto di specifiche deliberazioni assembleari al momento in cui se ne ravviserà l'esigenza e subordinatamente alla sussistenza dei requisiti di legge. Peraltro, qualora tali requisiti non dovessero sussistere al momento in cui si renderà necessario ottenere dall'Assemblea le necessarie delibere autorizzative ex art. 2357 e/o art. 2349 c.c. per poter dare piena attuazione allo SGP - in particolare per assenza in tutto o in parte di utili distribuibili o di

riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato - la quota parte delle azioni da assegnare ai destinatari che non trovasse debita copertura nei predetti utili o riserve sarà oggetto di erogazione di una somma di denaro per un ammontare tale da renderla equivalente al controvalore in azioni cui il soggetto interessato avrebbe avuto diritto secondo i meccanismi previsti dallo SGP.

Nel corso del 2006 un dirigente ha lasciato la società e il Comitato per la Remunerazione del 19 dicembre 2006 ha approvato la proposta dell'Amministratore Delegato di Ansaldo STS di inserimento di ulteriori 10 partecipanti, portando così il numero totale di partecipanti alla fine dell'anno a 50 unità.

Il Piano prevede una assegnazione massima nel biennio di 672.941 azioni, di cui la prima tranche di 224.315 azioni sono già state contabilizzate nell'esercizio 2006 come previsto dall' IFRS 2.

2.11.2 Piano cash

Anteriormente alla cessione da parte Finmeccanica del 60% delle azioni di Ansaldo STS, 4 dirigenti in servizio presso Ansaldo STS, ivi incluso l'Amministratore Delegato ing. Gagliardi, beneficiavano di un piano Finmeccanica di incentivazione e fidelizzazione per il periodo 2005-2007, basato sull'erogazione di una somma di denaro condizionata al conseguimento di specifici obiettivi di mercato ed economico-gestionali, riferiti sia alle Società controllate da Ansaldo STS che a Finmeccanica S.p.A.

Al riguardo, essendo indubbio che successivamente al collocamento azionario gli obiettivi di incentivazione e di fidelizzazione di tali risorse possono efficacemente perseguirsi soltanto tramite obiettivi totalmente riferiti a Ansaldo STS (fermo restando che, per l'anno 2005, le stesse risorse hanno beneficiato pro quota del Piano Finmeccanica sopra menzionato), vengono individuate le linee guida di un nuovo Piano cash per il triennio 2006-2008, che sostituisce ovviamente quello Finmeccanica ed il cui obiettivo è quello di motivare appieno il top management in concomitanza con il primo triennio di attività del nuovo Gruppo. Per tale motivo la partecipazione viene allargata ai 3 Amministratori Delegati delle principali Società estere, portando così a 7 i dirigenti interessati di Ansaldo STS e delle società dalla stessa controllate.

In sintesi, il Piano prevede l'erogazione alle risorse così individuate di una somma di denaro (Long Term Incentive Plan Cash – LTIP) condizionata al conseguimento di specifici obiettivi di mercato ed economico-gestionali, in particolare di quello relativo

all'andamento annuale del titolo Ansaldo STS rispetto all'andamento del Mibtel e di quello afferente il Retained Cash Flow rispetto al Piano Industriale, con un meccanismo di cumulo sostanzialmente simile a quello previsto nello SGP con riguardo al solo obiettivo del Retained Cash Flow.

Il Piano prevede l'erogazione una tantum di una somma di denaro pari al massimo alla RAL annua di ciascun beneficiario da effettuarsi dopo le approvazioni dei bilanci di esercizio del Gruppo Ansaldo STS relativi alle annualità cui il LTIP si riferisce e subordinatamente al conseguimento degli specifici obiettivi.

2.12 Corporate governance

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 comunque 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*" nel quale sono indicate le azioni proposte e i tempi delle stesse affinché la Società completi nel corso del 2007 il proprio adeguamento 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, il Consiglio di Amministrazione di ASTS in data 22 marzo 2007 ha, inoltre, convocato un'Assemblea straordinaria degli Azionisti, da tenersi unitamente all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio per l'esercizio 2006, per effettuare le modifiche statuarie che saranno necessarie per adeguare l'attuale Statuto (i) alla Legge sul Risparmio a seguito delle nuove disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo del 29 dicembre 2006 n. 303 nonché dai previsti regolamenti della Consob; e (ii) al C.A..

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 delle operazioni significative con Parti Correlate – Principi di comportamento
 - Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e 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*".

2.13 Operazioni significative del periodo ed intervenute dopo la chiusura dell'esercizio

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è stato caratterizzato dal concretizzarsi di iniziative particolarmente importanti per entrambe le Unità di business ("Segnalamento" e "Sistemi di Trasporto") di Ansaldo STS.

Per quanto concerne i Sistemi di Trasporto il progetto per la Linea C della Metropolitana di Roma è ormai, nonostante la complessità di questa tipologia di contratti, in corso di formalizzazione: è stata infatti già costituita nel mese di aprile 2006 la Società Progetto per l'affidamento dei lavori da parte del committente.

Si segnala inoltre che il Consiglio dei Ministri del Governo Italiano nella seduta del 25 gennaio 2007 ha approvato un decreto legge 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. Tali effetti sono anche estesi alle revoche di tutti i rapporti convenzionali con i General Contractors stipulati il 15.10.1991 e 16.03.1992; il decreto definisce inoltre che a seguito della estinzione del rapporto negoziale spetterà al General Contractors l'indennizzo parametrato al solo danno emergente.

Il Consorzio Iricav Due, General Contractor della tratta Verona-Padova (15% di tale consorzio è posseduto dalla nostra Unità Sistemi), a seguito di inadempimenti a carico di T.A.V., in data 26.01.2007 ha attivato la procedura di Convenzione che prevede il tentativo di composizione amichevole tra le parti interessate.

Non ritenendo riuscito il tentativo di conciliazione il Consorzio in data 29.01.2007 ha attivato domanda di arbitrato nei confronti di T.A.V.

2.14 Operazioni atipiche e/o inusuali

Il gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2006 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

3 ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Il Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2006 e sino al 24 febbraio 2006, data di acquisizione delle partecipazioni in ATSF e ASNV, non svolgeva alcuna attività operativa. Pertanto, i dati di seguito presentati includono quelli dei 10 mesi riferibili al Gruppo Ansaldo STS (dal 24 febbraio al 31 dicembre 2006) e quelli pro-forma relativi all'intero esercizio 2006 a confronto con quelli pro-forma dell'intero esercizio 2005. Per agevolare la lettura dei dati e l'analisi comparativa i commenti si riferiscono principalmente, salvo diversa indicazione, ai dati pro-forma.

3.1 Segnalamento (dati pro forma)

Migliaia di Euro	31.12.2006 pro forma	31.12.2005 pro forma
Ordini	833.066	796.523
Portafoglio ordini	1.319.579	1.223.402
Valore della produzione	707.486	613.261
Risultato operativo (EBIT)	73.901	63.904
R.O.S.	10,4%	10,4%
Capitale Circolante	(69.987)	(7.891)
Capitale Investito netto	8.558	64.334
Ricerca e Sviluppo	33.232	33.344
Addetti (n.)	3.606	3.304

(I valori espressi nella tabella soprastante 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 Spa con siti a Genova, Napoli, Torino e Tito (Potenza) ; l'americana Union Switch&Signal,

con siti a Pittsburgh (Pennsylvania) ed a Batesburg, (Carolina del Sud); la francese CSEE Transport, con siti a Parigi e Riom ; l'australiana Union Switch&Signal Pty Ltd con sede a Eagle Farm (Australia).

Il gruppo possiede inoltre società operative di minori dimensioni in Svezia (Ansaldo Signal Sweden AB), in Finlandia (Ansaldo Signal Finland OY), in Irlanda (Ansaldo Signal Ireland Ltd), nel Regno Unito (Ansaldo Signal UK Ltd), Spagna (Ansaldo Signal Espana S.A.), in India (Union Switch&Signal PVT Ltd) e Malesia (Union Switch&Signal Sdn Bhd) nonché numerose stabili organizzazioni e collaborazioni con altri paesi, specialmente in Cina, Corea e Brasile.

La maggior parte dell'attività di segnalamento, in termini di ricavi, è svolta in Italia , USA e Francia e rappresenta circa il 90% 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 elettro-ferroviari della metropolitana di Milano linea 3 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 e Roma – Napoli) 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 2006 sono pari ad Euromigliaia 833.066.

L'Unità Segnalamento ha conseguito nel corso del 2006 importanti risultati commerciali che si sostanziano nelle seguenti principali acquisizioni:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (€mil)
Italia	ATC on board – SCMT SSB	Trenitalia	96,7
India	Ghaziabad – Kanpur	IRPMU	55,7
Italia	ATC Wayside	RFI	47,5
Korea	HSL Taegu - Pusan	KRNA	37,0
Australia	ARTC Various Projects	ARTC	32,3
USA	Dearborn – Congress	CTA	24,1
Italia	ATC On Board	Trenitalia	23,0
Canada	Track Circuit / Cab Signal	STM Montreal	16,0
USA	GM/GC Buildout Phase 1	DART	13,0
Olanda	Eurocab HSA	Ansaldo Breda	11,8
India	Gooty –Pullanpet – Doubling of line	Leighton Emrail	10,7
Australia	Various Projects	Rio Tinto	10,1
USA	Resignal Main line	QNSL	9,4
Spagna	HSL-Perpignan - Figueras	IFP Cobra	7,9
Italia	SCMT–SSB–ERTMS	A.Breda	7,2
USA	Track Circuit Replacement	WMATA	7,1
Italia	HSL Roma –NA & MI-BO	TAV	7,1
Australia	Hunter Valley / Goonyella	QR	6,0
Spagna	Eurocab CAF	CAF	5,9
Venezuela	Venezuela – Los Teques	Caracas Metro	5,0
Bangladesh	Railway 6 station PBI	Bangladesh Railway	4,4
Francia	Adaptation	Thalys	3,5
Australia	ICSS Ioso Futout x 10	Pilbara Iron	3,4
Francia	Maintenance	RAPT	3,1
Cina	BDU	MOR	3,0
Francia	HSL / RBI	SNCF/RFF	2,8
Italia	ATC on Board	Railtraction	2,0
Francia	Ouragan	RATP	1,7
Grecia	Thessaloniki Metro	ATSF(Unità Sistemi)	44,8
Italia	Milano linea 5	ATSF(Unità Sistemi)	28,8
Italia	Alifana	ATSF(Unità Sistemi)	14,1

Inoltre nel corso del 2006 l'Unità Segnalamento ha acquisito ordini per "Componenti & Services" da clienti vari per complessivi Euromilioni 135,6.

Rispetto al dicembre 2005 si evidenzia un incremento nel volume di acquisizioni (4,6%), determinato da importi particolarmente alti del quarto trimestre: ciò ha consentito di consuntivare al 31 dicembre 2006 una inversione nella tendenza riscontrata nei primi tre trimestri del 2006, in cui le acquisizioni erano risultate inferiori rispetto al corrispondente periodo del 2005. In particolare ASF beneficia ancora di importanti ordini del tipo SCMT, sia di terra che di bordo; CSEE del contratto per la fornitura di equipaggiamenti di bordo ad Ansaldo Breda per le ferrovie olandesi, del contratto relativo alla tratta Perpignan Figueras dell'alta velocità spagnola, della firma di una estensione del Metro di Caracas e la HSL Taegu – Pusan in Corea, unitamente ad altri minori contratti di sistemi e ad un buon volume di componenti; US&S registra nel periodo il contratto Dearborn Congress della Metro di Chicago, la fornitura di circuiti di binario per la Metro di Montreal e Washington, unitamente ad un buon volume di commesse di componenti, oltre alle commesse per le metropolitane di Thessaloniki Metro e Milano Linea 5 (da Unità Sistemi); PTY beneficia delle acquisizioni relative a ben 14 progetti del tipo ARTC e Hunter Valley / Goonyella; PVT infine beneficia a sua volta della firma del contratto Ghaziabad Kanpur, il maggior contratto di segnalamento mai assegnato dalle ferrovie indiane.

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2006 è pari ad Euromigliaia 1.319.579.

Il 50% del portafoglio ordini fa capo alla 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 2006 è pari a Euromigliaia 707.486 e si incrementa di Euromigliaia 94.225 (+ 15,4%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, le principali variazioni sono:

- per Euromigliaia 46.423 delle controllate facenti parte dell'Area Asia/Pacific (Union Switch & Signal PTY, Union Switch & Signal Malaysia e Union Switch & Signal Pvt) dovuto principalmente ai seguenti progetti: Botswana Railways –

Safeworking System Euromigliaia 4.705, ARTC Euromigliaia 11.332 e Rio Tinto 1.229, Queensland Rail Euromigliaia 4.246 , O' Donnell Griffin Euromigliaia 2.796, Hamersley Iron Euromigliaia 2.098, Pilbara Euromigliaia 1.542, TPWS Northern and Southern Railways Euromigliaia 12.413, IRPMU Euromigliaia 3.732 e altri minori per Euromigliaia 2.330.

- per Euromigliaia 25.920 della controllata americana US&S, variazione netta generata dalle variazioni in aumento per i progetti UP CAD X (Euromigliaia 15.938), CTA Dearborn (Euromigliaia 9.663) e altre minori per Euromigliaia 319.
- per Euromigliaia 9.526 della controllata francese CSEE dovuti principalmente all'aumento delle attività ATP on Board Cina, Qin Shen e BDU Cina e "Maintenance & Service" della Madrid Lerida.
- per Euromigliaia 8.421 della controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario da attribuirsi principalmente alla produzione relativa alla Alta Velocità e agli SCMT(sottosistema di bordo in crescita, sottosistema di terra in contrazione).
- per Euromigliaia 3.934 è da attribuirsi alle altre controllate europee del Gruppo.

Le principali commesse che hanno contribuito alla formazione dei ricavi sono :

ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA (ASF)

ALTA VELOCITA'

Nel 2006 è iniziato l'esercizio commerciale anche sulla tratta Torino-Novara. Le prestazioni funzionali degli impianti forniti da Ansaldo Segnalamento Ferroviario risultano in linea con le relative specifiche e anche quelle di affidabilità stanno trovando conferma dai dati relativi dei primi mesi di esercizio reale.

In parallelo è proseguita l'attività di sviluppo delle apparecchiature di bordo ERTMS con corse di prova sulla tratta Torino - Novara, che si sono concluse con l'emissione da parte dell'ente certificatore del "Nulla Osta alla Messa in Esercizio". Il primo treno equipaggiato con bordo ERTMS di Ansaldo Segnalamento Ferroviario ha iniziato a metà dicembre il normale esercizio commerciale con passeggeri sulla tratta in questione.

Sono proseguite inoltre le attività di progettazione e costruzione degli equipaggiamenti per l'attrezzaggio della linea AV Milano - Bologna. Su questa linea è prevista

l'implementazione della nuova generazione di Apparato Centrale Computerizzato (il cosiddetto Multistazione) su cui sono riposte notevoli aspettative in termini di potenziale mercato (domestico e non).

A causa della mancata allocazione da parte della Committenza delle risorse finanziarie relative a nuove tratte AV, non ci sono invece stati progressi significativi per la contrattualizzazione dei progetti Milano - Genova e Milano - Verona.

SCMT TERRA

Le capacità di progettazione, produzione ed installazione degli impianti di terra si sono confermate rispetto a quelle già ragguardevoli raggiunte nella seconda parte del 2005. Grazie ad uno straordinario impegno che ha coinvolto tutti gli enti aziendali interessati ed i partner, è stato possibile il raggiungimento di significativi risultati, in termini di volumi di produzione, fatturato e di attivazione di impianti su numerose ed importanti linee di gran parte dei compartimenti RFI (Torino, Verona, Genova, Milano, Roma e Napoli).

Il programma di interventi sulla Rete storica di RFI ha raggiunto un significativo livello di avanzamento con le attivazioni conseguite nell'anno.

SCMT BORDO

L'anno 2006 è stato caratterizzato ancora dalla sostanziale crescita produttiva di apparati SCMT in risposta al "Piano di Accelerazione" concepito e messo in atto da Trenitalia a seguito dell'incidente ferroviario di Crevalcore del mese di gennaio 2005. In particolare sono stati attrezzati e restituiti all'esercizio 432 rotabili (circa il 50% in più dell'anno precedente).

La società ha sostenuto i programmi di Trenitalia con un ulteriore potenziamento della filiera produttiva in particolar modo nei settori della fabbricazione, del collaudo, del *commissioning* e della assistenza in garanzia.

Sul piano tecnologico è degno di nota l'attivazione all'esercizio ferroviario sulla linea AV/AC Torino – Novara dei primi rotabili ETR500 equipaggiati con apparati ERTMS completamente sviluppati e validati dalla società.

Il comportamento in esercizio degli apparati SCMT ed ERTMS risulta soddisfacente.

SCC GRANDI RETI (8 CONTRATTI)

L'avanzamento dei lavori su tutti i contratti relativi alle linee e nodi degli SCC (compresi l'SCC di Palermo ed i CTC) è a circa il 75% del loro sviluppo complessivo.

Nell'anno si segnala l'attivazione del Posto Centrale e della prima tratta funzionale relativamente alla tecnologia Comandi Sicuri per gli SCC: Nodo di Napoli, Nodo di Venezia e Diretrice Adriatica, nonché l'attivazione di circa 60 Posti Periferici SCC. Sono state anche effettuate diverse riconfigurazioni su richiesta del Cliente FS.

È stato ultimato il contratto relativo all'SCC Tirrenica, con stralcio di attività da riassegnare a tempo debito (ovvero a completamento delle predisposizioni FS) a mezzo contratto separato; sono in avanzata fase di lavorazione l'SCC Nodo di Venezia e Nodo di Genova, sugli altri SCC le attività sono rallentate per ritardo nella disponibilità di siti e nella realizzazione degli adeguamenti di competenza FS.

ACC (9 CONTRATTI)

Le attività sviluppate in questo segmento di business hanno portato all'attivazione di 6 nuovi impianti consegnati a RFI ed alla consegna al Committente della linea Roma - Pantano (ferrovie concesse). Significativa è stata anche l'attività di riconfigurazione di numerosi impianti già da tempo attivati, per adattarli a nuove situazioni di esercizio; tra queste particolarmente importante l'attività svolta in Roma Termini, nell'ambito del contratto per l'attivazione del nuovo fascio Laziali ed agli apparati modificati per l'inserimento del sistema SCMT (Terra).

CSEE TRANSPORT

CTRL FASE II

Nel corso dell'anno 2006 circa sono state praticamente 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 90% di avanzamento. Per quanto riguarda le attività di "Installation – Test & Commissioning" da segnalare che le stesse sono state ad oggi completate nelle stazioni di Wennington, Dagenham, Ebbsfleet e Stratford, mentre sono tuttora in corso nella stazione di St. Pancras.

Il completamento di tutte le attività è attualmente previsto entro giugno 2007 e la messa in servizio nel mese di novembre 2007.

TGV EST SEI

Gli studi del segnalamento sono ormai conclusi e l'avanzamento si sviluppa conformemente alla pianificazione. I cosiddetti "control tables" e le attività di parametrizzazione sono stati realizzati per tutti i 37 SEI. Per quanto riguarda le consegne hardware, tutti i 37 "sets" SEI sono stati consegnati ed installati sul sito. Per quanto concerne infine i circuiti di binario le consegne dei 37 "sets" erano già state ultimate a marzo 2006. In generale il planning delle attività è stato aggiornato per tenere conto delle modifiche dei parametri dovute ai cambiamenti nei principi del segnalamento.

ALTA VELOCITA' SPAGNA

Il sistema di terra ERTMS livello 1 è stato messo in servizio commerciale dal mese di maggio 2006, con una alta affidabilità, che ha portato all'innalzamento della velocità operativa da 250 a 280 Km/h.

Per quanto riguarda l'ERTMS livello 2 la fase di test si è finalmente conclusa a giugno 2006; attualmente sono in corso modifiche minori per migliorare la disponibilità; l'inizio delle prove di interoperabilità con Siemens a bordo del treno ad alta velocità ICE sono iniziate nel mese di gennaio 2007.

Da segnalare infine che le negoziazioni per la "Liquidacion" continuano, anche se la maggior parte degli items e dei relativi importi sono già stati concordati; e si attende a questo proposito un esito positivo con associata variante contrattuale entro la fine del primo semestre 2007.

UNION SWITCH & SIGNAL INC.

UP CADX

Il progetto, di vitale 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 l'OTP, le specifiche di requisito del sistema (SRS), sono state firmate dal cliente. L'architettura OTP è stata completata alla fine del mese di settembre, utilizzando la versione 1.0 come da programma, con piena soddisfazione del cliente. Il gruppo di lavoro di US&S sta attualmente lavorando sui tests del sistema. A causa della necessità di "rehost" le "Train Schedules" da VAX a Linux il FAT è stato posticipato di quattro mesi ed è attualmente previsto entro giugno 2007.

Per quanto concerne invece le specifiche dell'architettura CAD-X e l'analisi dei requisiti di sistema, la seconda release delle specifiche è stata effettuata a fine ottobre.

Il completamento delle attività di progettazione, inizialmente previsto entro giugno 2007, potrebbe essere posticipato a causa del ritardo del FAT di cui sopra, anche se sono state intraprese azioni, sia interne che esterne, per eliminare questo rischio.

CHARLOTTE

US&S in questo progetto è subcontractor della Joint Venture Mass-Aldridge (MAJV). Lo scopo della fornitura è un sistema completamente integrato, incluso il segnalamento di terra, l'equipaggiamento di bordo del tipo ATP & TWC, il Central Office e tutti i sistemi di comunicazione. L'equipaggiamento di bordo dovrà essere installato su 16 nuovi locomotori del tipo LRV forniti da Siemens e su 4 altri locomotori già esistenti. Il Central Office e tutto quanto concerne le comunicazioni saranno progettati e forniti dalla business unit A&IS di US&S.

Il contratto di subfornitura tra Mass Electric Construction e US&S è stato firmato a dicembre 2005. Per quanto riguarda lo scheduling delle attività, Charlotte Area Transit System (CATS) ha annunciato pubblicamente, senza alcuna modifica alle condizioni contrattuali, un ritardo di circa sei/otto mesi a causa di difficoltà nelle opere civili ed ha nel contempo avvisato US&S di stimare l'impatto di tale ritardo.

Per quanto riguarda le attività di "design", la progettazione finale di tutte le dieci "Signal Houses" è stata approvata dal cliente. La progettazione del Software Centrale è attualmente in corso, anche se CATS non è stata in grado di fare le attività di verifica sullo stato di avanzamento e questo ha comportato un ritardo di circa tre mesi. A questo proposito la mancanza di personale qualificato del cliente sta diventando un problema per lo sviluppo del software, rischiando di vanificare tutti gli sforzi di US&S.

Per quanto riguarda infine la produzione e fornitura di materiali, tutte le consegne sono state effettuate in linea con i requisiti contrattuali. Tutte le restanti “Communication Houses” saranno consegnate entro marzo 2007, in linea con i programmi originari.

LIRR M7

Il progetto originario M7 prevedeva la progettazione e fornitura di 96 “sets” di attrezzature del tipo ATC (Automatic Train Control), unitamente al Training, alla Documentazione ed al “Test Equipment”. Il contratto originario includeva inoltre delle opzioni a prezzo fisso per forniture aggiuntive di attrezzatura: ad oggi queste opzioni sono state esercitate da US&S per 490 unità, mentre rimangono da esercitare per 64 ulteriori unità.

Nel quarto trimestre del 2006 sono stati consegnati gli ultimi 16 “sets” di attrezzatura nei tempi previsti. Ad oggi tutti i 41 “sets” di attrezzatura sono stati forniti.

Le attività progettuali rimanenti consistono nel fornire il training e finalizzare la documentazione di sistema. Tali attività saranno completate entro la fine dell’anno 2007.

Il periodo di garanzia terminerà a fine 2009.

Da segnalare infine che il contratto in oggetto prevedeva una variazione prezzo basata sull’andamento periodico di alcuni indici governativi. Sulla base di tale andamento è stata calcolata da US&S nel corso del 2006 una variazione prezzo di 2,6 M\$, dei quali 2,3 M\$ sono stati contabilizzati sul progetto dopo la formale accettazione da Bombardier. La variazione prezzo ha determinato un corrispondente aumento del margine di periodo del progetto.

Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2006 ammonta a Euromigliaia 73.901 rispetto al 31 dicembre 2005 pari a Euromigliaia 63.904 e presenta un incremento di Euromigliaia 9.997 pari al 15,6% rispetto al 2005, con un ROS del 10,4%, allo stesso livello del dicembre 2005.

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, il miglioramento è da attribuire principalmente alla controllata italiana ASF, che beneficia di circa 17 milioni di euro di maggiori volumi di ricavi rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (+5%),

concentrati sulle commesse di Alta Velocità e SCMT, sia di terra che di bordo. Unitamente ai maggiori volumi si incrementa anche la redditività media a causa principalmente della revisione dei preventivi a vita intera di alcuni contratti SCMT Terra, con un miglioramento che determina, soprattutto a causa dell'effetto pregressa, un miglioramento della redditività media del periodo.

La controllata francese CSEE presenta anch'essa un miglioramento dei volumi di circa 14 milioni di euro rispetto a Dicembre 2005 (+13%), prevalentemente dovuto alle commesse di Componenti e Service, con invece una riduzione della redditività media del periodo dovuta alla registrazione di costi di sviluppo legati al progetto CBTC, considerato strategico per il futuro della società e dell'intero gruppo.

Per quanto riguarda infine US&S il miglioramento dei volumi in valuta locale è di circa 35 milioni di dollari rispetto a Dicembre 2005 (+24%), quasi interamente dovuto alle commesse di sistemi, in quanto la produzione di componenti è in lieve crescita rispetto al periodo precedente.

A livello di redditività media del periodo si registra un peggioramento rispetto a Dicembre 2005, principalmente dovuto anche in questo caso alla registrazione di costi di sviluppo legati al progetto CBTC, unitamente ad alcune commesse di sistemi che scontano nel periodo un incremento dei rischi associati con effetto negativo sul margine (principalmente Alaska RR, Pat Stage II e Charlotte).

Per quanto concerne invece gli altri costi di struttura l'incremento rispetto al 2005, 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 all'implementazione del progetto SAP. Da segnalare inoltre che a partire dal 1° luglio 2006 i costi di corporate vengono rilevati contabilmente sulla società Ansaldo STS S.p.A, coerentemente con il passaggio delle risorse alla stessa Ansaldo STS S.p.A.

Il **capitale circolante** al 31 dicembre 2006 è negativo per Euromigliaia 69.987, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2005 di Euromigliaia 62.096 (Euromigliaia 7.891 al

31 dicembre 2005). Tale variazione è da attribuire principalmente al decremento dei crediti commerciali e delle rimanenze della controllata italiana dell' Unità Segnalamento, Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA, per effetto degli incassi rilevanti a fronte dei progetti SCMT on Board e Wayside (Euromigliaia 255.403), Alta Velocità e ACS (Euromigliaia 138.422).

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2006 è pari a Euromigliaia 8.558 rispetto ad Euromigliaia 64.334 al 31 dicembre 2005, con un miglioramento di Euromigliaia 55.776 : tale variazione è sostanzialmente riferibile alla dinamica del capitale circolante precedentemente menzionata.

Le spese di **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2006 sono pari a Euromigliaia 33.232 rispetto a Euromigliaia 33.344 del 31 dicembre 2005.

I principali progetti sono:

- Ertms lev 2- rbc e Caraibi per Ansaldo Segnalamento Ferroviario
- Ouragan , On Board product line e Track side Engineering per la controllata francese CSEE Transport
- On board activities (incluso CBTC e Next generation Cab, Microlok II e III S/W e H/W e OPT .

L'**organico** al 31 dicembre 2006 è di 3.606 unità, +302 unità rispetto al 31 dicembre del 2005.

L'incremento è da attribuirsi ad alcune delle società dell'Unità stessa: +220 U.S. & S. PTY (Australia) e U.S.&S. PVT (India) incremento da attribuirsi all'aumento delle acquisizioni nell'area Asia/Pacifico ; +91 unità U.S.&S. Inc. (USA); +22 unità CSEE Transport (Francia). Sostanzialmente invariato l'organico di ASF (Italia), che ha avuto una crescita importante negli ultimi anni.

3.2 Sistemi di Trasporto (dati pro forma)

Migliaia di Euro	31.12.2006 pro forma	31.12.2005 pro forma
Ordini	534.340	240.080
Portafoglio ordini	1.248.130	950.050
Valore della produzione	236.753	252.691
Risultato operativo (EBIT)	21.446	18.404
R.O.S.	9,1%	7,3%
Capitale Circolante	(171.949)	(133.674)
Capitale Investito netto	(124.304)	(126.014)
Ricerca e Sviluppo	1.985	1.386
Addetti (n.)	327	318

(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 SpA, 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 e Brescia,

- la realizzazione delle metropolitane di Napoli linea 1, e di Roma linee A e B,
- 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),
- la realizzazione dello STREAM di Trieste,
- la realizzazione di parte degli impianti elettro-ferroviari della linea 1 della metropolitana di Milano

Infine in Italia l'Unità Sistemi di Trasporto 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 .

Nella parte iniziale dell'anno si sono praticamente concretizzate le più importanti iniziative che la Società aveva intrapreso nel corso degli ultimi anni, confermandone la presenza da protagonista nel settore dei Sistemi di Trasporto.

In particolare si evidenzia :

- L'aggiudicazione della gara per la realizzazione della Linea C della metropolitana di Roma all'Associazione Temporanea di Imprese di cui la Società fa parte assieme ad Astaldi Spa (mandataria), Vianini Lavori e Consorzio Cooperative Costruzioni.

Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari fornirà l'Automatic Train Control (ATC), progettato da Ansaldo Signal, l'Ingegneria di Sistema e parte degli impianti elettro-ferroviari per un valore complessivo, incluso la parte non ancora finanziata, superiore ai 400 milioni di euro. L'affidamento di questa gara, e cioè di una delle opere più attese e significative per la Capitale e seconda infrastruttura per importanza oggi in Italia, dimostra il valore della tecnologia italiana nel settore delle opere pubbliche per i Trasporti e rappresenta la prosecuzione delle esperienze maturate nel settore delle metropolitane senza guidatore "driverless".

- L'esito positivo della gara per la linea 5 della Metro di Milano.

La Società e la AnsaldoBreda fanno parte, infatti, del Raggruppamento Temporaneo di Imprese, di cui Astaldi è capofila e mandataria e al quale partecipano anche Torno, Alstom Trasporti e Azienda Trasporti Municipalizzata (ATM), che realizzerà la nuova linea metropolitana di Milano ed il cui valore complessivo è di 502 milioni di euro.

Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari fornirà l'Automatic Train Control (ATC), progettato da Ansaldo Signal, l'Ingegneria di Sistema e parte degli impianti elettroferroviari.

- L'aggiudicazione della gara per la realizzazione della metropolitana totalmente automatica senza conducente nella città di Salonicco, in Grecia.

Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari fornirà il Sistema Tecnologico ed AnsaldoBreda i veicoli, per un importo di competenza di ATSF di circa 170 di Euromilioni .

Una Joint Venture italo-greca, formata dalle società di costruzione di opere civili AEGEK (greca), ed Impregilo e Seli (italiane) e, per la parte tecnologica, dalla Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari e dalla AnsaldoBreda - con il contributo progettuale di Metropolitana Milanese - si è aggiudicata la gara per la realizzazione di questa metropolitana automatica nella città di Salonicco, capoluogo della Macedonia e seconda città della Grecia per numero di abitanti e importanza economica. Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari fornirà il Sistema Tecnologico ed Ansaldo Breda i veicoli, per un importo di competenza di ATSF di circa Euromigliaia 170.000. Il Raggruppamento aveva presentato nel corso del 2005 la propria proposta tecnico-economica, in competizione con altre compagini internazionali di grande livello per la realizzazione di quest'opera finanziata anche dalla Comunità Europea.

Dopo un accurato esame delle varie offerte svolto dalla commissione aggiudicatrice , e che ha visto prevalere l'offerta italo-greca sia sotto l'aspetto tecnico che economico, il cliente Attiko Metpo A.E. ha confermato l'aggiudicazione del contratto.

Le aggiudicazioni ai Raggruppamenti cui la Società partecipa della realizzazione delle metropolitane automatiche per la linea C di Roma, per la linea 5 di Milano, per Salonicco nonché per Brescia, quest'ultima già in corso di attuazione, sono la conferma della capacità dell'Azienda di imporsi sia sul mercato nazionale che internazionale.

Gli impianti saranno realizzati sfruttando l'esperienza maturata dalle società Ansaldo con la realizzazione della metropolitana automatica di Copenhagen, realizzata con la

tecnologia ed i prodotti di segnalamento automatico della “Union Switch & Signal” e con i treni forniti da Ansaldo Breda; l’impianto in questione è operativo da oltre 4 anni, caratterizzati da un esercizio regolare di grande affidabilità.

In relazione alla metropolitana di Copenhagen si segnala anche che, nel mese di marzo, è stata raggiunta un’intesa con il Cliente che ha quindi esercitato l’opzione relativa all’affidamento alla Società per altri tre anni delle attività di esercizio, gestione e manutenzione dell’impianto. Il valore delle relative attività è di circa 126 milioni di euro.

Inoltre, nel terzo trimestre 2006, ATSF, mandataria capogruppo del raggruppamento di imprese che comprende anche Torno Internazionale, AET, DIPIUDI’ Ambiente, Iter Gestione Appalti, Imeco, si è anche aggiudicata l’appalto per la progettazione esecutiva e la realizzazione delle opere di completamento per l’attivazione all’esercizio della tratta Piscinola-Capodichino.

L’importo complessivo della commessa è di circa 135 milioni di Euro e la quota di competenza di Ansaldo è di circa 83 milioni di Euro.

L’aggiudicazione è a fronte della gara a procedura aperta indetta dalla società Metrocampania NordEst (già ferrovia Alifana e Benevento – Napoli).

La linea Piscinola-Capodichino, che ha le caratteristiche di una linea metropolitana di tipo pesante, è lunga circa 3,3 Km con 4 stazioni e consentirà l’esercizio contemporaneo dei treni provenienti dalla ferrovia Alifana e dalla Linea 1 della Metropolitana di Napoli.

Questa importante acquisizione contribuisce allo sviluppo del progetto di Metropolitana Regionale, avviato dalla Giunta Regionale della Campania che agisce prioritariamente sul settore ferroviario ritenuto chiave per lo sviluppo sostenibile del sistema dei trasporti regionale.

Gli **ordini acquisiti** al 31 dicembre 2006 sono pari ad Euromigliaia 534.340 risultano più che raddoppiati rispetto al 31 dicembre 2005 (Euromigliaia 240.080) e sono sinteticamente così descritti:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (€mil)
Grecia	Salonico	Attiko Metpo A.E.	166,4
Danimarca	Copenhagen	Ørestad Development Corporation	135,5
Italia	Metro Milano	Metro 5	118,4
Italia	Alifana	Metro Campania Nord Est	91,8
Italia	Alta velocità	R.F.I.	16,1

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2006 ammonta a Euromigliaia 1.248.130 Euromigliaia 950.050 al 31 dicembre 2005, con un aumento pari al 31,4%.

Esso riguarda principalmente i progetti inerenti :

- l'Alta Velocità
- la metropolitana di Copenhagen
- le concessioni relative alla realizzazione delle Metropolitane di Napoli, Roma e Genova
- le metropolitana automatica di Brescia e di Milano
- l' Alifana

Il **valore della produzione** al 31 dicembre 2006 ammonta ad Euromigliaia 236.753 ed era pari ad Euromigliaia 252.691 al 31 dicembre 2005.

Essa si è sviluppata sulle commesse relative all'Alta Velocità, Copenhagen, Metrogenova, Alifana, Linea 6 e MetroBrescia.

Il decremento di Euromigliaia 15.938 è da attribuirsi alla riduzione del volume di attività relativamente al principale progetto in corso per il settore ferroviario in Italia (tratta Alta Velocità Roma-Napoli), in quanto la commessa è stata praticamente completata per il primo lotto ed è in fase di avvio per il secondo e, per il settore metropolitano in riferimento al progetto Metrogenova, per l'avvio del nuovo contratto che non ha compensato il decremento di attività dovuto alla sostanziale ultimazione dei lavori sui lotti precedenti.

Gli eventi produttivi più significativi possono essere così sintetizzati:

ALTA VELOCITÀ

Nel mese di febbraio 2006 ha avuto inizio l'esercizio commerciale della tratta Torino-Novara in concomitanza con l'inizio delle Olimpiadi Invernali di Torino. La Società, attraverso il consorzio Saturno realizzatore delle opere tecnologiche, ha progettato e realizzato parte dell'Alimentazione Elettrica.

Per la tratta Milano-Bologna i lavori di montaggio della parte di alimentazione sono in inoltrato stato di avanzamento ed è stato consegnato uno dei tre lotti funzionali, precisamente il secondo, anche se in ritardo rispetto agli obblighi contrattuali. Sono in corso da parte del Consorzio Saturno trattative con il General Contractor ed il Cliente finale per concordare un nuovo programma di lavoro che tenga conto di ritardi esogeni alla volontà del Consorzio ed evitare di conseguenza l'applicazione delle penali.

Relativamente al primo Lotto Funzionale della tratta Roma-Napoli già in esercizio, dove la Società partecipa sia come General Contractor (Consorzio Iricav1) sia come fornitore tecnologico (Consorzio Saturno), è stato emesso da parte della commissione, in data 28 giugno 2006, il Certificato di Collaudo Finale Principale.

Relativamente al secondo Lotto Funzionale (Gricignano-Napoli), sono iniziate le forniture dell'Armamento Ferroviario da parte della Consortile Pegaso ed è in corso la presentazione al Cliente del Progetto Esecutivo delle Opere Tecnologiche, la relativa offerta economica, e l'aggiornamento del Programma Contrattuale integrato con le Opere Civili e dell'Armamento.

METROGENOVA

Il 3 Aprile è stata inaugurata la stazione di Sarzano-S.Agostino consentendo così la completa funzionalità della tratta S.Giorgio-De Ferrari. Allo stato attuale la Metropolitana copre un percorso complessivo di 5,8 km con 7 stazioni.

Attualmente i lavori sono concentrati sulla tratta De Ferrari-Brignole: sono in corso di realizzazione le opere propedeutiche allo scavo dei pozzi di servizio del cantiere di Acquasola/Corvetto da cui si procederà allo scavo della galleria. Nel corso dell'anno si sono registrati dei rallentamenti nelle attività a causa di alcuni ritrovamenti archeologici

che hanno bloccato i cantieri dell'Acquasola e di piazza Brignole. A fine 2006 i lavori sono ripresi.

LINEA REGIONALE ALIFANA

È in avanzato stato la realizzazione della sub-tratta da Giugliano ad Aversa Centro (non vincolata da consegna delle aree da parte del Concedente) dove gli impianti di linea sono sostanzialmente completati fatta eccezione per il solo armamento la cui realizzazione è iniziata soltanto nella prima decade di Novembre in conseguenza di una richiesta precisa del Concedente di realizzarlo con la posa del tappetino antivibrante non previsto inizialmente a progetto. Sono in corso nelle Stazioni di Giugliano, Aversa Ippodromo ed Aversa Centro l'attrezzaggio tecnologico e civile nonché le attività di finitura.

La Sottostazione di Giugliano è stata sostanzialmente completata fatta eccezione per le sistemazioni esterne che si completeranno entro Febbraio 2007.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6

Nel 2006 sono stati completati i lavori della sub-tratta funzionale Mostra-Mergellina; la commissione interministeriale ufficio U.S.T.I.F. di Napoli, a seguito delle prove e verifiche funzionali svolte sull'impianto tra Ottobre e Dicembre, ha rilasciato il Nulla Osta tecnico per l'apertura al pubblico esercizio. Nel mese di gennaio del 2007 è avvenuta l'inaugurazione della linea alla presenza delle autorità Comunali e Regionali e di alcuni tra i più autorevoli ministri del governo italiano, guidati dal Presidente del Consiglio.

L'impianto è stato quindi consegnato alla società esercente Metronapoli S.p.A., società interamente controllata dal Concedente Comune di Napoli, con la quale è stata concordata la possibilità di usufruire nei prossimi mesi di alcune finestre lavorative al fine di ottemperare alle rimanenti prescrizioni riportate nel Nulla Osta dell' U.S.T.I.F. di cui sopra.

Per quanto concerne i lavori relativi al completamento della Linea 6, tratta Mergellina-Municipio, è in corso la trattativa con il Comune di Napoli per la sottoscrizione del nuovo Atto Integrativo. L'obiettivo, condiviso tra le parti, è quello di concludere l'iter nei primi mesi del 2007. Proseguono, inoltre, le attività di spostamento dei sottoservizi che interessano le aree delle stazioni Arco Mirelli e San Pasquale, a seguito della

consegna lavori sotto riserva di legge effettuata dalla Direzione Lavori nel mese di Luglio; al contempo ha avuto inizio la progettazione esecutiva delle stazioni e della linea e si stanno concordando con il partner civile le modalità operative per il trasporto, il calaggio e l'assemblaggio della macchina (TBM) che effettuerà lo scavo della galleria a foro cieco fino a piazza Municipio.

METRO BRESCIA

Per quanto concerne le opere di competenza della Società è in corso la progettazione esecutiva che ha raggiunto un avanzamento dell'85% circa; sono stati effettuati i primi collaudi in particolare per i materiali di telecomunicazioni, terza rotaia e alimentazione elettrica.

Per quanto concerne le Opere civili di competenza del partner, si segnala che la fresa a scudo è giunta nella stazione di Lamarmora nei primi giorni del 2007 dove resterà per circa due mesi per attività di manutenzione; sono ferme le lavorazioni nella zona della Stazione di San Faustino a causa di rinvenimenti archeologici che hanno richiesto lo studio di un nuovo progetto per cui è stato definito un nuovo layout di stazione e si è in attesa del benestare della sovrintendenza per procedere con la progettazione. Lungo tutta la tratta procedono le attività di spostamento sottoservizi e realizzazione delle strutture per lo più completate nell'area del Deposito dove sono cominciate in alcuni locali le attività di finitura di primo livello per consentire nel corso dell'anno prossimo l'accesso ai montatori.

COPENHAGEN

Nel corso del 2006 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 sarà aperta al pubblico a fine 2007. È stato inoltre firmato il contratto per la estensione di ulteriori tre anni (2007-2010) dell'Esercizio e Manutenzione della Metropolitana.

CASALECCHIO-VIGNOLA

Nel rispetto degli impegni sottoscritti con l'Atto di Transazione del maggio 2005, sono state eseguite le modifiche ai veicoli al fine di ottenere l'autorizzazione alla circolabilità su rete RFI. La certificazione di omologazione è stata ottenuta a fine marzo ed il Cliente ATC di Bologna ha altresì sottoscritto il verbale di verifica degli adempimenti richiesti dall'Atto. Sono in corso le verifiche in linea con la Direzione Lavori e l'USTIF al fine di procedere alla messa in esercizio dei veicoli.

Il **risultato operativo** (EBIT) al 31 dicembre 2006 è pari a Euromigliaia 21.446 (9,1% del valore dei ricavi) a fronte di Euromigliaia 18.404 (7,3% dei ricavi). La variazione positiva è da attribuirsi sia alla migliore redditività media delle commesse lavorate nel periodo, sia al minore impatto dei costi per ammortamenti e svalutazioni per la chiusura nel 2005 di progetti non più capitalizzati ed all'incremento netto nella voce altri ricavi/costi operativi; in particolare quest'ultimo è essenzialmente dovuto alla iscrizione del riconoscimento di interessi per ritardato pagamento su partite di vecchia data a seguito della transazione di controversia in essere con un cliente (Euromigliaia 1.591).

Il **capitale circolante** al 31 dicembre 2006 è negativo ed ammonta a Euromigliaia 171.949 e registra una variazione di Euromigliaia 38.275 rispetto al 31 dicembre 2005, Euromigliaia (133.674), da attribuirsi alla diminuzione dei crediti commerciali e all'aumento delle passività correnti per effetto del debito per il residuo 75% da versare per l'acquisizione delle partecipazioni in Metro C Spa – Roma e Metro 5 Spa – Milano (Euromigliaia 20.363).

Il **capitale investito** netto al 31 dicembre 2006 è negativo ed ammonta a Euromigliaia 124.304, registra un peggioramento rispetto al 31 dicembre 2005 (Euromigliaia (126.014) di Euromigliaia 1.710; tale variazione è l'effetto combinato dell'aumento di negatività del circolante come già precedentemente citato a cui si contrappone una crescita dell'immobilizzato fisso a seguito delle acquisizioni delle partecipazioni Metro

C per Euromigliaia 21.000 pari al 14% e Euromigliaia 6.150 per l'acquisizione del 24,6% della partecipazione nella società Metro 5 Milano.

Le **spese di ricerca e sviluppo** sono pari a Euromigliaia 1.985 al 31 dicembre 2006 con un incremento (Euromigliaia 599) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euromigliaia 1.386).

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

- SITI "Sicurezza in Tunnel Intelligente"
- SIMMI "Sistema Integrato Monitoraggio e Manutenzione infrastrutture"
- AGROLOGIS relativo al potenziamento della catena logistica intermodale

L'**organico** iscritto al 31 dicembre 2006 è di 327 unità mentre quello medio operante è risultato essere pari 315 unità.

Rispetto al 31 dicembre 2005 si riscontra un aumento di 9 unità : si tratta di personale laureato relativo alle aree ingegneria.

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)	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
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		
<i>Base</i>	0,18	-
<i>Diluito</i>	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

**Prospetti contabili e note esplicative alla relazione annuale consolidata
al 31 dicembre 2006.**

5 PROSPETTI CONTABILI

5.1 Conto Economico

<i>(€migliaia)</i>	<i>Note</i>	12 mesi chiusi al 31 dicembre 2006	12 mesi chiusi al 31 dicembre 2005
Ricavi	9.2	802.382	-
Ricavi da parti correlate	9.1	8.048	-
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci		300	-
Altri ricavi operativi	9.3	12.607	10
Altri ricavi operativi da parti correlate	9.2	939	18
Costi per acquisti	9.4	(221.691)	-
Costi per servizi	9.4	(253.706)	(2.188)
Costi verso parti correlate	9.1	(50.367)	(317)
Costi per il personale	9.5	(197.860)	-
Ammortamenti e svalutazioni	9.6	(9.691)	(15)
Altri costi operativi	9.7	(12.041)	(16)
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	9.8	222	-
Risultato Operativo (EBIT)		79.142	(2.508)
Proventi finanziari	9.9	4.837	-
Proventi finanziari da parti correlate	9.1	3.295	31
Oneri finanziari	9.9	(5.183)	-
Oneri finanziari verso parti correlate	9.1	(481)	(13)
Effetto valutazione a patrimonio netto	9.10	71	-
Utile (perdita) prima delle imposte		81.681	(2.490)
Imposte sul reddito	9.11	(38.474)	-
Utile (perdita) netto		43.207	(2.490)
<i>di cui Gruppo</i>		43.124	(2.490)
<i>di cui Terzi</i>		83	-
Utile per Azione			
<i>Base</i>		0,43	n.a.
<i>Diluito</i>		0,43	n.a.

5.2 Situazione patrimoniale

<i>(€migliaia)</i>	<i>Note</i>	12 mesi chiusi al 31 dicembre 2006	12 mesi chiusi al 31 dicembre 2005
Attività non correnti			
Immobilizzazioni Immateriali	8.2	45.093	-
Immobilizzazioni Materiali	8.3	91.770	62.363
Investimenti in partecipazioni	8.4	28.582	-
Crediti non correnti	8.5	15.494	-
Crediti non correnti verso parti correlate	8.1	-	-
Imposte differite	9.11	39.975	-
Altre attività	8.5	29.640	30.590
		250.554	92.953
Attività correnti			
Rimanenze	8.6	96.540	-
Lavori in corso su ordinazione	8.7	78.292	-
Crediti commerciali	8.8	266.522	-
Crediti correnti verso parti correlate	8.1	176.830	248
Crediti tributari	8.9	7.698	19.155
Crediti finanziari	8.8	-	-
Altre attività correnti	8.10-8.21	25.192	1.650
Disponibilità liquide	8.11	48.580	24
		699.654	21.077
Totale Attività		950.208	114.030
<i>(€migliaia)</i>		31.12.06	31.12.05
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	8.12	49.950	39.950
Altre riserve	8.13-8.14	76.329	(2.453)
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>		126.279	37.496
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	8.15	360	-
Totale Patrimonio Netto		126.639	37.497
Passività non correnti			
Debiti non correnti verso parti correlate	8.1	-	-
Debiti finanziari	8.16	8.475	-
TFR e altri fondi del personale	8.18	30.612	-
Imposte differite	9.11	7.337	-
Altre passività	8.19	6.910	-
		53.334	-
Passività correnti			
Acconti da committenti	8.7	475.124	-
Debiti commerciali	8.20	143.536	2.514
Debiti correnti verso parti correlate	8.1	27.682	73.784
Debiti finanziari B/T	8.16	13.984	-
Debiti tributari	8.9	23.114	-
Fondi rischi B/T	8.17	22.310	-
Altre passività correnti	8.19-8.21	64.485	235
		770.235	76.533
Totale Passività		823.569	76.533
Totale Passività e Patrimonio Netto		950.208	114.030

5.3 Cash flow

<i>(€migliaia.)</i>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<i>Flusso di cassa attività operative</i>		
Flusso di cassa lordo da attività operative	78.092	(2.475)
Variazione del capitale circolante	(30.987)	(16.617)
Variazioni delle altre attività e passività operative, imposte ed interessi	<u>(37.831)</u>	<u>-</u>
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	<u>9.274</u>	<u>(19.092)</u>
<i>Flusso di cassa da attività di investimento</i>		
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	(58.639)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(13.578)	(62.363)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	139	-
Dividendi ricevuti	397	-
Altre attività d'investimento	<u>228</u>	<u>(31.998)</u>
Flusso di cassa utilizzato da attività d'investimento	<u>(71.453)</u>	<u>(94.361)</u>
<i>Flusso di cassa da attività di finanziamento</i>		
Variazione netta degli altri debiti finanziari	50.240	73.480
Aumenti di capitale	60.169	39.994
Accensione debiti non correnti	-	-
Dividendi pagati	<u>-</u>	<u>-</u>
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	<u>110.409</u>	<u>113.474</u>
Decremento netto delle disponibilità liquide	48.230	21
Differenza di traduzione	326	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	<u>24</u>	<u>3</u>
Disponibilità liquide a fine periodo	<u><u>48.580</u></u>	<u><u>24</u></u>

5.4 Movimenti di Patrimonio Netto

Patrimonio Netto	Capitale sociale	Utili / perdite a nuovo	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
(€migliaia.)						
Patrimonio netto al 31 dicembre 2004		10	(9)	1	-	1
Differenze di conversione						-
Proventi(oneri) contabilizzati direttamente a patrimonio netto						-
Utile (perdita) al 31 dicembre 2005		(2.490)		(2.490)	-	(2.490)
Dividendi						-
Aumenti di capitale	39.950			39.950		39.950
Variazione area di consolidamento ed altre minori		-	10	46	36	36
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	39.950	(2.490)	37	37.497	-	37.497
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	39.950	(2.490)	37	37.497		37.497
Variazione area di consolidamento ed altre minori		58.289	(68.298)	(10.009)	306	(9.703)
Differenze di conversione			(5.188)	(5.188)	(29)	(5.217)
Proventi(oneri) contabilizzati direttamente a patrimonio netto			(1.153)	(1.153)		(1.153)
Utile (perdita) al 31 dicembre 2006		43.124		43.124	83	43.207
Variazione netta riserva per piani Stock Grant			1.839	1.839		1.839
Aumenti di capitale/riplanamenti	10.000	2.490	47.679	60.169		60.169
Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	49.950	101.413	(25.084)	126.279	360	126.639

6 NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE ANNUALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

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 SpA è controllata dalla Finmeccanica SpA, 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. ne è la capogruppo ed 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").

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 NV 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.

Organizzativamente Ansaldo STS S.p.A. opera attraverso due unità di business: la prima facente capo ad Ansaldo Signal N.V. ("Unità Segnalamento"), la seconda facente capo ad Ansaldo Trasporti-Sistemi Ferroviari S.p.A. ("Unità Sistemi di Trasporto").

L'Unità Segnalamento progetta e realizza sistemi, sottosistemi e componenti di Segnalamento, mentre l' Unità Sistemi di Trasporto progetta e realizza Sistemi integrati di Trasporto, di cui il Segnalamento costituisce una delle parti essenziali. Inoltre l' Unità Sistemi di Trasporto 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 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 dell'Unità di Segnalamento e quelle dell'Unità 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 di Ansaldo STS S.p.A. *stand-alone*, ante acquisizione delle suddette partecipazioni. Per rendere le informazioni presentate omogenee e coerenti a quelle rese note al mercato in sede di collocamento, ed in considerazione della scarsa significatività dei dati comparativi presentati (alla luce della situazione della società antecedentemente alla decisione da parte dell’Azionista unico di utilizzarla come veicolo attraverso cui procedere al collocamento in borsa delle attività del Gruppo Finmeccanica nei comparti del segnalamento e dei sistemi di trasporto), 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.

Sulla base di quanto sopra esposto dunque i saldi patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2006 non sono confrontabili con le situazioni contabili comparative presentate. Pertanto, per l’analisi delle variazioni economico e patrimoniali dei periodi a confronto, si rimanda alle sezioni 2.2, 2.3 della relazione sulla gestione.

In applicazione del Regolamento (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2006, è il primo bilancio consolidato 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) alla data del presente bilancio.

Il primo bilancio redatto secondo i principi contabili IFRS è il bilancio aggregato al 31 dicembre 2004 e 2005 predisposto ai fini dell'inserimento nel Prospetto informativo per la quotazione alla Borsa di Milano, avvenuta il 29 marzo 2006.

La relazione annuale consolidata del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2006 è redatta, come previsto dall'art. 81 del modificato regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98 e successive modificazioni (delibera Consob n. 15520 del 27.07.06), in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB), così come omologato alla data della presente relazione semestrale. 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 e 1329/2006.

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

Il presente bilancio consolidato 2006 redatto secondo i principi IFRS è stato assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il paragrafo 15 della presente relazione include, coerentemente con la comunicazione Consob DEM/6064313 del 28.07.06, i prospetti di riconciliazione della Capogruppo predisposti in conformità con il disposto del principio contabile IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", parr. 39 e 40. Tali prospetti sono stati assoggettati a revisione contabile, in base a specifico incarico conferito alla predetta società di revisione, ai sensi delle comunicazioni Consob DEM/5025723 del 15.04.05 e DEM/6064313 del 28.07.06.

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 stati utilizzate le situazioni contabili delle società sulle quali la Ansaldo STS esercita, direttamente o indirettamente, il controllo. 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 di bilancio 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 nel bilancio consolidato 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 aggregato;
- 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 a Euro 12.687 migliaia, 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, 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). 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 della 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 una 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 2005 e 2006 sono i seguenti :

	Puntuale al 31 Dicembre		Media per i 12 mesi al	Media per i 12 mesi
	2005	2006	31.12.2005	al 31.12.06
US\$	1,1797	1,3170	1,2448	1,2592
GBP	0,6853	0,6715	0,6839	0,6812
HK\$	9,1474	10,2409	9,6824	9,7839
SEK	9,3885	9,0404	9,2801	9,2569
AU\$	1,6109	1,6691	1,6325	1,6710
INR	53,2500	58,2500	54,6033	56,9162
MYR	4,4584	4,6490	4,7145	4,6052
BRL	2,7494	2,8202	3,0380	2,7256
CNY	9,5471	10,3016	10,1987	10,0263
VEB	2.536,85	2.834,23	2.617,02	2.702,35

Area di consolidamento

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 SIGNAL SWEDEN AB	Indiretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100,00
ANSALDO SIGNAL FINLAND OY	Indiretto	Helsinki (Finlandia)	10	EURO	100,00
ANSALDO SIGNAL UK LTD	Indiretto	Londra (GB)	1.000	GBP	100,00
ANSALDO SIGNAL IRELAND LTD	Indiretto	Tralee (Irlanda)	100	EURO	100,00
ACELEC S.A.	Indiretto	Les Ulis (Francia)	168	EURO	100,00
ANSALDO SIGNAL ESPANA S.A.	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EURO	100,00
BEIJING CS. SIGNAL CONTR. SYST. CO. LTD	Indiretto	Beijing(Cina)	7.558	YUAN	80,00
CSEE HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong(Cina)	100	\$ HK	100,00
CSEE TRANSPORT S.A.	Indiretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EURO	100,00
TRANSCONTROL CORPORATION	Indiretto	Wilmington(Delaware USA)	1	\$	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL SDN BHD	Indiretto	Kuala Lumpur (Malesia)	300	RM	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL INC. CANADA	Indiretto	Burlington Ontario (Canada)	400	\$CAN	100,00
UNION SWITCH & SIGNAL INC. (USA)	Indiretto	Dover (Delaware USA)	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
UNION SWITCH & SIGNAL 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)	240.000	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.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

Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

La relazione semestrale 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 spesati 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 è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. 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 sopraccitate 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, rivinienti 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

Il Gruppo riconosce diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui svolge le proprie attività.

I premi pagati a fronte di piani a contributi definiti sono rilevati a conto economico per la parte maturata nell’esercizio.

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell’articolo 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività rappresentativa il beneficio dovuto ai dipendenti in base ai piani a prestazioni definite è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa.

L’iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell’ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell’attività lavorativa prestata nell’esercizio corrente e in quelli precedenti e l’attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo. La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da un perito esterno con il “metodo della proiezione unitaria” (“Projected Unit Credit Method”). Tale metodo considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l’azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio

maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo per i piani a prestazioni definite maturato nell'anno e iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio, e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni del Gruppo ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

Gli utili e perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono iscritti in base al metodo del "corridoio", ossia solo quando eccedono il 10% del valore attuale degli impegni del Gruppo alla fine del periodo precedente. In tale circostanza, l'eccedenza rispetto al 10% è imputata a conto economico in linea con la vita lavorativa media residua dei dipendenti a decorrere dall'esercizio successivo.

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.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Oneri operativi".

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate avvengono alle normali condizioni di mercato

Nuovi IFRS e interpretazioni dell'IFRIC

Nel corso degli ultimi mesi lo IASB e l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) hanno emesso nuovi Principi e Interpretazioni. Nonostante, alla data attuale, tali Principi e Interpretazioni non siano ancora obbligatori o non ancora recepiti dal Legislatore Comunitario, il Gruppo ha comunque considerato gli effetti evidenziandone gli impatti potenziali sulla propria situazione patrimoniale ed economica come segue:

IFRS - Interpretazione IFRIC		Effetti sul Gruppo
IFRS 6 Amendement	Esplorazione e valutazione di risorse minerarie	Non applicabile al Gruppo
IAS 19 Amendement	Benefici a dipendenti	Il Gruppo prevede di applicare tali modifiche a partire dal 1° gennaio 2007
IAS 39 Amendements	Strumenti finanziari	Non si prevedono effetti significativi
IFRS 4 Amendement	Contratti assicurativi	Non applicabile al Gruppo
IFRS 7	Informativa e modifiche allo IAS 1 – Presentazione del bilancio	L'applicazione del Principio comporta ovviamente maggiore informativa in relazione agli strumenti finanziari e al capitale
IFRIC 4	Individuazione di un contratto di leasing	Non si prevedono effetti significativi
IFRIC 5	Diritti derivanti da partecipazioni e consorzi per il recupero ambientale	Non applicabile al Gruppo
SIC 12 Amendement	Società a destinazione specifica	Non si prevedono effetti significativi
IFRIC 6	Passività derivanti dalla partecipazione ad uno specifico mercato - Rifiuti di materiale elettrico ed elettronico	Non applicabile al Gruppo
IFRIC 7	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29. Informazioni contabili in economie iperinflazionate	Non applicabile al Gruppo
IFRIC 8	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	Non si prevedono effetti significativi
IFRIC 9	Rivalutazione dei derivati incorporati	Il Gruppo non prevede di applicare tali modifiche a partire dal 1° gennaio 2007

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 trimestrale 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 semestrale consolidata.

Avviamento: in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio aggregato, 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 semestrale 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 semestrale consolidata.

Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di un imponibile fiscale negli esercizi futuri. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità delle imposte anticipate.

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 di Unità , si rimanda alle note sull'andamento della gestione nei settori di attività.

I risultati delle Unità, al 31 dicembre 2006, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

	<i>31 dicembre 2006</i>				
	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
<i>(€migliaia.)</i>					
Ricavi	574.865	206.998	-	20.519	802.382
Ricevi da parti correlate	43.563	741	7.246	(43.502)	8.048
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci	300	-	-	-	300
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	12.512	-	253.706
Costi da parti correlate	23.791	50.971	1.070	(25.465)	50.367
Costi per il personale	172.420	21.406	4.032	2	197.860
Ammortamenti e svalutazioni	6.072	1.912	1.707	-	9.691
Altri costi operativi	9.961	1.488	590	2	12.041
Costi capitalizzati per produzioni interne	222	-	-	-	222
Risultato Operativo (EBIT)	68.535	21.446	(10.839)	-	79.142
Proventi finanziari	3.471	1.310	56	-	4.837
Proventi finanziari da parti correlate	2.011	3.949	34.845	(37.510)	3.295
Oneri finanziari	4.475	604	104	-	5.183
Oneri finanziari da parti correlate	193	29	5.769	(5.510)	481
Effetti valutazione partecipazioni a PN	71	-	-	-	71
Utile (perdita) ante imposte	69.420	26.072	18.189	(32.000)	81.681
Imposte sul reddito	(27.780)	(10.694)	-	-	(38.474)
Utile netto	41.640	15.378	18.189	(32.000)	43.207
Investimenti	11.566	755	847	-	13.168

31 dicembre 2005

	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Elisioni</i>	<i>Totale</i>
<i>(€migliaia.)</i>					
Ricavi	-	-	-	-	-
Ricevi da parti correlate	-	-	-	-	-
Var. rimanenze semil. prod. finiti e merci	-	-	-	-	-
Altri ricavi operativi	-	-	10	-	10
Altri ricavi operativi da parti correlate	-	-	18	-	18
Costi per acquisti	-	-	-	-	-
Costi per servizi	-	-	2.188	-	2.188
Costi da parti correlate	-	-	317	-	317
Costi per il personale	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	-	-	15	-	15
Altri costi operativi	-	-	16	-	16
Costi capitalizzati per produzioni interne	-	-	-	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	-	-	(2.508)	-	(2.508)
Proventi finanziari	-	-	-	-	-
Proventi finanziari da parti correlate	-	-	31	-	31
Oneri finanziari	-	-	-	-	0
Oneri finanziari da parti correlate	-	-	13	0	13
Effetti valutazione partecipazioni a PN	-	-	-	-	-
Utile (perdita) ante imposte	-	-	(2.490)	-	(2.508)
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-
Utile netto	-	-	(2.490)	-	(2.490)
<i>Investimenti</i>	-	-	62.378	-	62.378

Le Attività e le Passività attribuite ai segmenti al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005 sono le seguenti:

31 dicembre 2006

	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Totale</i>
<i>Totale Attività</i>	424.723	207.894	317.591	950.208
<i>Totale Passività</i>	420.703	192.278	210.588	823.569

31 dicembre 2005

	<i>Unità Segnalamento</i>	<i>Unità Sistemi di trasporto</i>	<i>Altre Attività</i>	<i>Totale</i>
<i>Totale Attività</i>	-	-	114.030	114.030
<i>Totale Passività</i>	-	-	76.533	76.533

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):

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Italia	511.407	-
Resto Europa occidentale	101.635	-
Nord America	91.486	-
Asia / Pacifico	97.639	-
altri	8.563	-
Totale	<u>810.730</u>	<u>-</u>

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

	<u>Valori al 31/12/2006</u>	<u>Valori al 31/12/2005</u>
Italia	549.841	114.030
Resto Europa occidentale	228.726	-
Nord America	86.889	-
Asia / Pacifico	84.752	-
altri	-	-
Totale	<u>950.208</u>	<u>114.030</u>

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

	<u>Valori al 31/12/2006</u>	<u>Valori al 31/12/2005</u>
Italia	4.512	62.378
Resto Europa occidentale	1.672	-
Nord America	5.223	-
Asia / Pacifico	1.761	-
altri	-	-
Totale	<u>13.168</u>	<u>62.378</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

(valori in Euromigliaia)

<i>CREDITI AL 31.12.2006</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	132.128	130	79	132.337
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	411	-	411
<u>Consorti</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	70	-	70
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	161	-	161
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.485	-	3.485
Saturno	-	-	-	34.783	-	34.783
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.460	-	1.460
SanGiorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	-
Mecfin	-	-	-	52	-	52
Ansaldo Argentina	-	-	-	37	-	37
Ansaldo Breda	-	-	-	2.573	-	2.573
Ansaldo Signal NV	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari	-	-	-	-	-	-
Laben	-	-	-	40	-	40
Totale	-	-	132.128	44.623	79	176.830

(valori in Euromigliaia)

**DEBITI AL
31.12.2006**

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri Debiti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	-	521	230	751
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	1	-	1
<u>Consorzi</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	4.204	-	4.204
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	521	3	524
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.134	-	5.134
Saturno	-	-	-	394	-	394
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	39	-	39
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	108	-	108
SanGiorgio Volla	-	-	-	130	-	130
Metro 5	-	-	-	4.656	-	4.656
Ascosa 4	-	-	-	6	-	6
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	21	21
Mecfin	-	-	-	9	-	9
Ansaldo Breda	-	-	-	5.534	-	5.534
Ansaldo Energia	-	-	-	-	-	0
Alcatel Alenia Space	-	-	-	-	36	36
Prodotti Elettronici	-	-	-	-	40	40
Sogepa	-	-	-	4	-	4
Electron	-	-	-	-	-	-
Selex	-	-	-	64	-	64
Fata Logistic	-	-	-	426	-	426
Ote Spa	-	-	-	3.684	-	3.684
Elsag Gest	-	-	-	-	-	-
Elsag STI	-	-	-	-	-	-
Elsag Spa	-	-	-	1.917	-	1.917
Totale	-	-	-	27.352	330	27.682

(valori in Euromigliaia)

CREDITI AL 31.12.2005

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
<u>Consorti</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Saturno	-	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	-	-	-	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	-
Mecfin	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Argentina	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Breda	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Signal NV	-	-	-	209	-	-
Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari	-	-	-	39	-	-
Laben	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	248	-	248

<i>(valori in Euro) (milioni)</i>	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri Debiti correnti	Totale
DEBITI AL 31.12.2005						
<u>Controllante</u>						
Finmeccanica	-	-	73.480	-	3	73.483
<u>Controllate</u>						
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
<u>Consorti</u>						
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Saturno	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	-	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	-	-	-	-	-	-
Metro 5	-	-	-	-	-	-
Ascosa 4	-	-	-	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	-
Mecfin	-	-	-	300	-	300
Ansaldo Breda	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari	-	-	-	-	1	1
Alcatel Alenia Space	-	-	-	-	-	-
Prodotti Elettronici	-	-	-	-	-	-
Sogepa	-	-	-	-	-	-
Selex	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic	-	-	-	-	-	-
Ote Spa	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	73.480	300	4	73.784

Si segnala che i paragrafi seguenti contengono soltanto i rapporti patrimoniali relativi ai Terzi, essendo tutti i rapporti patrimoniali con le Parti Correlate riepilogati al paragrafo 8.1.

8.2 Immobilizzazioni immateriali

	Avviamento	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Immobilizz immateriali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2005	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	38.391	66	651	165	1.925	41.198
Investimenti			630	3.185	1.293	5.108
Vendite			(23)			(23)
Ammortamenti e svalutazioni		(45)	(212)		(792)	(1.049)
Differenza cambio apertura / finale				(148)	7	(141)
Valore al 31 dicembre 2006	38.391	21	1046	3202	2433	45.093

Le acquisizioni del periodo ammontano a Euromigliaia 5.128 e riguardano principalmente l'Unità Segnalamento per la controllata americana USS e sono relativi all'implementazione del sistema informativo SAP per Euromigliaia 3.173, l'acquisto di licenze e brevetti da parte delle controllate Ansaldo Segnalamento Ferroviario (Euromigliaia 242), Csee Transport (Euromigliaia 292) e per Euromigliaia 222 per la capitalizzazione di oneri pluriennali collegati a progetti di miglioramento interni di sviluppo software, in particolare per il controllo e l'avanzamento delle commesse per l'Unità Sistemi. Infine Euromigliaia 519 sono relativi all'acquisto della licenza Software per il nuovo sistema di reporting Hyperion System 9 della capogruppo Ansaldo STS.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a Euromigliaia 1.049 e le differenze cambio ad Euromigliaia (82).

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>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Segnalamento	38.391	-
Sistemi	-	-
	<u>38.391</u>	<u>-</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 triennali 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.

8.3 Immobilizzazioni materiali

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Immob mater in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2005	-	62.363	-	-	-	-	62.363
Variazione area di consolidamento	2.288	6.110	6.170	3.196	3.788	7.971	29.523
Investimenti	-	416	1.471	1.495	1.709	2.949	8.040
Vendite	-	-	(15)	-	-	(101)	(116)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(2.102)	(1.728)	(966)	-	(2.339)	(7.135)
Differenza cambio apertura / finale	(53)	(38)	(302)	(8)	(325)	(188)	(914)
Giroconto da lavori in corso	-	-	-	-	19	(19)	-
Riclassifiche	-	480	1.514	309	(2.278)	(25)	-
Altri movimenti	9.353	(9.344)	-	-	-	-	9
Valore al 31 dicembre 2006	11.588	57.885	7.110	4.026	2.913	8.248	91.770

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 sopracitato, 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 sopracitato, ed Euromigliaia 667 di competenza dell'Unità Sistemi, all'Unità Segnalamento e si possono così dettagliare per società:

- Euromigliaia 14.342 Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (Italia)
- Euromigliaia 8.829 Union Switch & Signal Inc. (USA)
- Euromigliaia 3.979 Csee Transport (Francia)
- Euromigliaia 2.355 Società dell'area Asia/Pacific (Australia, India, Malesia)
- Euromigliaia 537 altre società dell'area Europa (Ansaldo Signal Sweden, Ansaldo Signal U.K. e Ansaldo Signal Ireland) ed Ansaldo Signal N.V.

Le capitalizzazioni del periodo ammontano a Euromigliaia 8.040 e riguardano principalmente l'Unità Segnalamento per Euromigliaia 7.601 , così dettagliati:

- Euromigliaia 2.677 Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (Italia)
- Euromigliaia 1.851 Union Switch & Signal Inc. (USA)
- Euromigliaia 1.162 Csee Transport (Francia)
- Euromigliaia 978 società dell'area Asia/Pacific
- Euromigliaia 933 altre società dell'area Europa (Ansaldo Signal Sweden, Ansaldo Signal U.K. e Ansaldo Signal Ireland).

8.4 Investimenti in partecipazioni

Partecipazioni al costo :

<i>Valore al 31 dicembre 2005</i>	-
Variazione area di consolidamento	1.370
Acquisizioni e aumenti di capitale sociale	20.862
Cessioni	(100)
<i>Valore al 31 dicembre 2006</i>	<u>22.132</u>
Partecipazioni ad equity	<u>6.450</u>
Totale partecipazioni	<u><u>28.582</u></u>

Elenco delle partecipate in Euromigliaia:

Denominazione	% di possesso	Totale Attivo	Totale Passivo		Valuta	Valore
Metro C Spa	14,00%	72.321	35.043		Euro	21.000
Metro 5 Spa	24,60%	32.521	7.524		Euro	6.150
I.M. Intermetro	16,67%	1.450.431	1.442.377	*	Euro	523
Tram di Firenze	3,80%	n.d	n.d		Euro	266
Ecosen	51,00%	2.048.388	1.545.696	*	Veb	148
Pegaso Scrl	46,87%	21.447	21.187		Euro	122
Iricav uno	17,44%	n.d	n.d		Euro	91
Iricav 2	15,00%	81.338	80.822	*	Euro	77
Cons ferroviario vesuviano	25,00%	194.571	194.416		Euro	38
S. Giorgio Volla 2	40,00%	880	808		Euro	28
Cris	1,00%	10.993	8.587	*	Euro	24
S. Giorgio Volla	25,00%	6.160	6.087		Euro	18
Alifana scrl	65,85%	2.111	2.085		Euro	17
Ascosa Quattro	25,00%	101.819	101.762	*	Euro	14
Siit	2,30%	600	5	*	Euro	14
Alifana Due Scrl	53,34%	12.717	12.691		Euro	13
Saturno	33,34%	1.086.319	1.086.288	*	Euro	10
Cons. Team	22,22%	99	53		Euro	10
Cesit	15,28%	293	227	*	Euro	9
Iscit	9,09%	217	187	*	Euro	4
Cons Train	2,74%	n.d	n.d		Euro	3
Cosila	0,90%	157	43	*	Euro	2
Filobus Vesuvio	1,00%	n.d	n.d		Euro	1
					Euro	
Totale						28.582

Le partecipazioni al 31 dicembre 2006 ammontano a Euromigliaia 28.582, riguardano quasi essenzialmente l'Unità Sistemi di Trasporto: Euromigliaia 21.000 per l'acquisizione del 14% della società Metro C SpA costituita in data 3 aprile 2006 avente per oggetto l'esecuzione delle attività di progettazione e realizzazione della nuova linea C della metropolitana di Roma; Euromigliaia 6.150 per l'acquisizione del 24,6% della partecipazione nella società Metro 5 SpA costituita in data 5 giugno 2006 ed avente per oggetto l'esecuzione delle attività di progettazione, realizzazione e gestione della nuova linea 5 della metropolitana di Milano.

8.5 Crediti ed altre attività non correnti

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Depositi cauzionali	1.521	-
Crediti per prestiti al personale	-	-
Crediti Irpef su TFR	708	-
Crediti verso altri non correnti	13.265	-
Altri crediti diversi verso altri	-	-
Totale crediti non correnti	<u>15.494</u>	<u>-</u>
Risconti attivi Terzi	661	-
Risconti attivi parti correlate	28.979	30.590
Totale altre attività non corr.	<u>29.640</u>	<u>30.590</u>

I crediti al 31 dicembre 2006 ammontano a Euromigliaia 15.494 e sono relativi per Euromigliaia 7.815 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente la controllata americana Union Switch & Signal per il credito relativo al "Pittsburgh facilities lease" (Euromigliaia 6.186) e per Euromigliaia 6.967 l' Unità Sistemi e sono relativi alla all'anticipazione effettuata a favore della "Metropolitana di Salonicco" assegnataria del contratto relativo.

Le altre attività ammontano a Euromigliaia 29.640 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

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.07</u>
Materie prime	28.258	-
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22.117	-
Prodotti finiti e merci	6.619	-
Acconti a fornitori	39.546	-
Totale	<u>96.540</u>	<u>-</u>

Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione pari a Euromigliaia 5.175.

8.7 Lavori in corso e acconti da committenti

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Lavori in corso (lordi)	944.429	-
Acconti da committenti	(866.137)	-
Lavori in corso (netti)	<u>78.292</u>	<u>-</u>
Acconti da committenti (lordi)	3.220.461	-
Lavori in corso	(2.745.337)	-
Acconti da committenti (netti)	<u>475.124</u>	<u>-</u>

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

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Crediti verso clienti	266.522	-
Totale	<u>266.522</u>	<u>-</u>

I crediti commerciali e finanziari non comprendono i rapporti con le parti correlate che sono esposti e dettagliati nella sezione dedicata.

In riferimento alla Comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 Aprile 1997, si segnala che il Gruppo durante l'esercizio 2006 non ha fatto ricorso alla cessione di crediti pro-solvendo e pro-soluto.

8.9 Crediti e debiti tributari

	31.12.06		31.12.05	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	1.913	14.090	-	-
Altri verso l'Erario	5.785	9.024	19.155	-
Totale	7.698	23.114	19.155	-

I “crediti per imposte dirette ed altre verso l'Erario” passano da Euromigliaia 19.155 del 31 dicembre 2005 a Euromigliaia 7.698 del 31 dicembre 2006; tale variazione è principalmente dovuta all'incasso dei crediti Iva della Capogruppo Ansaldo STS per Euromigliaia 19.155, tramite l'utilizzo della procedura Iva di Gruppo Finmeccanica.

Il valore dei crediti al 31 dicembre 2006 Euromigliaia 1.913 è relativo ai crediti verso le “Tax Authorities” delle controllate estere del Gruppo. Come già anticipato per il Consolidato Fiscale I.Re.S, anche per la procedura Iva, a seguito dell'avvenuto collocamento in Borsa delle azioni della Ansaldo STS in quota superiore al 50%, le controllate italiane del Gruppo Ansaldo STS non possono più avvalersene.

Anche per i debiti tributari vale quanto citato in precedenza relativamente alle procedure di “consolidato fiscale” e di “Iva di Gruppo”.

I debiti tributari si riferiscono al debito per il saldo, al netto degli acconti, per le imposte sui redditi del 2006. Il debito per il saldo delle imposte sui redditi riguarda per l' I.Re.S ammontano a Euromigliaia 9.128, divisi in Euromigliaia 4.032 per l'Unità Segnalamento ed Euromigliaia 5.096 per l'Unità Sistemi.

I debiti per imposta IRAP ammontano a Euromigliaia 1.075, di cui Euromigliaia 654 relativi all'Unità Segnalamento ed Euromigliaia 421 relativi all'Unità Sistemi.

8.10 Altre attività correnti

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Verso dipendenti	963	-
Risconti quota corrente	10.875	1.650
Verso istituzioni sociali	939	-
Per contributi di ricerca	3.284	-
Crediti per depositi cauzionali	326	-
Strumenti derivati	282	-
Altri	8.523	-
Totale	<u>25.192</u>	<u>1.650</u>

I risconti attivi si riferiscono principalmente alla quota corrente dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto d'uso del marchio "Ansaldo"(Euromigliaia 1.610), ad affitti per Euromigliaia 2.645, ad assicurazioni per Euromigliaia 4.316, commissioni bancarie per Euromigliaia 344 ed il saldo residuo è relativo alle manutenzioni.

I crediti per contributi alla ricerca riguardano principalmente la controllata italiana dell'Unità Segnalamento (ASF) e riguardano i progetti :

- Marte
- TEN 2002-2003
- Legge 488, 11° bando
- Legge 488 PIA

Gli altri crediti, pari ad Euromigliaia 8.523, sono relativi a rapporti verso enti esteri delle stabili organizzazioni dell'Unità Segnalamento.

8.11 Disponibilità liquide

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Cassa	1	-
Depositi bancari	48.579	24
Totale	<u>48.580</u>	<u>24</u>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2006 ammontano ad Euromigliaia 48.580 sono riferibili per Euromigliaia 32.680 all'Unità Sistemi, per Euromigliaia 14.991 all'Unità Segnalamento e per Euromigliaia 909 alla Capogruppo Ansaldo STS SpA.

Le disponibilità dell'Unità segnalamento crescono di Euromigliaia 9.897 principalmente attribuibili all'Area Asia/Pacific per l'incasso degli anticipi sul progetto Ghaziabad Kanpur della controllata indiana Union Switch & Signal PVT ed alla controllata Union Switch & Signal PTY.

Il residuale incremento Euromigliaia 885 riguarda la Capogruppo Ansaldo STS.

8.12 Capitale Sociale

	Numero azioni	Valore nominale	Azioni Proprie	Totale
	80.000.000	40.000.000,00		40.000.000,00
Oneri per aumento del capitale sociale				(50.000,00)
Valore al 31 dicembre 2005				39.950.000,00
Azioni sottoscritte nel corso del 2006	20.000.000	10.000.000,00		10.000.000,00
Valore al 31 dicembre 2006	100.000.000	50.000.000,00		49.950.000,00

In data 24 febbraio 2006 la controllante Finmeccanica SpA ha sottoscritto un aumento di capitale sociale di Euromigliaia 10.000.

Il capitale sociale risulta interamente versato e sottoscritto 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. Non esistono azioni proprie.

8.13 Utili / (Perdita) a nuovo

<i>Valore al 31 dicembre 2005</i>	(2.490)
Variazione area di consolidamento	58.289
Risultato del periodo	43.124
Aumenti di capitale/ripianamenti	2.490
<i>Valore al 31 dicembre 2006</i>	<u>101.413</u>

In data 24 febbraio 2006 , l'Assemblea di Ansaldo STS ha deliberato di procedere all'integrale ripianamento della perdita emergente dall'esercizio 2005 pari a Euromigliaia 2.490, mediante utilizzo per pari importo del versamento in conto capitale a fondo perduto, di cui al paragrafo successivo, versato dalla Finmeccanica SpA sul c/c di corrispondenza intragruppo, che quindi, per effetto del suddetto ripianamento, si riduce ad Euromigliaia 47.679.

8.14 Altre riserve

	Altre riserve	Riserva cash-flow hedge	Riserva di traduzione	Riserva per piani di stock grant	Totale
Situazione al 31 dicembre 2005	37	-	-	-	37
Variazione Area di consolidamento	(55.370)	125	(13.053)	-	(68.298)
Trasferimenti a conto economico	-	183	-	-	183
Versamento in conto capitale	47.679	-	-	-	47.679
Variazione netta riserva per piani di Stock Grant	-	-	-	1.839	1.839
Differenze di traduzione	-	-	(5.170)	-	(5.170)
Altri movimenti	205	(1.559)	-	-	205
Situazione al 31 dicembre 2006	(7.449)	(1.251)	(18.223)	1.839	(25.084)

Altre riserve

In data 23 Febbraio 2006, la controllante Finmeccanica SpA ha effettuato un versamento in conto capitale di Euromigliaia 50.169 (di cui Euromigliaia 2.490 utilizzati per il ripianamento delle perdite dell'esercizio 2005) ; tale versamento è stato effettuato a fondo perduto ed è pertanto disponibile per le esigenze aziendali che Ansaldo STS riterrà più opportune.

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 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.

8.15 Patrimonio netto di terzi

<i>Valore al 31 dicembre 2005</i>	-
Variazione area di consolidamento	366
Utile di Terzi	83
Riserva di consolidamento Terzi	(60)
Riserva di conversione Terzi	(29)
<i>Valore al 30 giugno 2006</i>	<u><u>360</u></u>

Trattasi della quota terzi del 20% dell'Unità Segnalamento derivante dalla controllata cinese della CSEE Transport Beijing CS. Signal Contr. Syst. Co. Ltd con sede a Beijing (Cina).

8.16 Debiti finanziari

	31.12.06			31.12.05		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Debiti verso banche	12.900	5.433	18.333	-	-	-
Debiti verso altri enti finanziatori	1.076	3.001	4.077	-	-	-
Debiti per leasing finanziari	8	41	49	-	-	-
Totale	13.984	8.475	22.459	-	-	-

La movimentazione del periodo è la seguente:

	31.12.2005	Vari. area di consol	Accensioni	Rimborsi	Altri movim.	31.12.2006
Debiti verso banche	-	12.309	821	(408)	5.611	18.333
Debiti verso altri enti finanziatori	-	4.083	-	(517)	511	4.077
Debiti per leasing finanziari	-	325	-	(18)	(258)	49
Totale	-	16.717	821	(943)	5.864	22.459

Debiti verso Banche

I debiti verso banche pari ad Euromigliaia 18.333 e sono da attribuirsi per Euromigliaia 12.040 all'Unità Segnalamento e riguardano principalmente una esposizione di breve periodo nei confronti di J. P. Morgan Chase Bank della capofila Ansaldo Signal N.V. e per Euromigliaia 6.293 (Euromigliaia 860 parte corrente, Euromigliaia 5.433 parte non corrente) l' Unità Sistemi e si riferiscono a:

- per K€ 5.472 al finanziamento agevolato acquisito ex L. 346/88 a fronte delle

attività di ricerca, sul progetto STREAM, svolte negli esercizi precedenti. Il primo rimborso di questo finanziamento è stato effettuato al 31 dicembre 2006. L'ultima rata semestrale scadrà nel luglio 2012. Il tasso di interesse effettivo è del 1,8% effettivo annuo.

- Per K€821 alla quota di competenza della società 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. Il tasso di interesse è del 0,25% semestrale.

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 2006 è di Euromigliaia 49 rispetto a Euromigliaia 377 al 31 dicembre 2005 ed è relativo all'Unità Segnalamento per il leasing finanziario relativo all'immobile di Riom della controllata francese CSEE Transport.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti finanziari ammontano a Euromigliaia 4.077 e diminuiscono di Euromigliaia 272 rispetto al 31 dicembre 2005 (Euromigliaia 4.349) per effetto di accensioni per Euromigliaia 270 e rimborsi per Euromigliaia 519 da attribuirsi alla Controllata italiana Ansaldo Segnalamento Ferroviario per i finanziamenti agevolati San Paolo Imi per i progetti "Scout e Time Qual" e Mediocredito Centrale per il I° Bando PIA (Programma Integrato di Agevolazioni) - Marte.

8.17 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

	Ristruttur.	Penali	Garanzie prodotti	Vertenze personale	F.do imposte	Altri	Totale
<i>Situazione al 31 dicembre 2005</i>	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	33	18.586	513	1.227	-	20.359
Riclassifiche	302	-	(792)	145	792	2.285	2.732
Accantonamenti	-	75	5.354	83	275	-	5.787
Assorbimenti	(302)	(33)	(3.098)	(162)	(790)	(1.362)	(5.747)
Altri movimenti	-	-	(560)	(74)	(264)	77	(821)
<i>Situazione al 31 dicembre 2006</i>	-	75	19.490	505	1.240	1.000	22.310
<i>Corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Situazione al 31 dicembre 2005</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Corrente</i>	-	75	19.490	505	1.240	1.000	22.310
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Situazione al 31 dicembre 2006</i>	-	75	19.490	505	1.240	1.000	22.310

Relativamente agli accantonamenti per rischi necessita notare 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 varie situazioni problematiche passive, non oggetto di accantonamento specifico, possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativo impatto sul risultato.

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, sia nell'ambito dell'Unità Sistemi che in quello dell' Unità Segnalamento non esistono contenziosi di dimensioni e rischiosità tali da richiedere una specifica evidenziazione;
- 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.

8.18 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:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>		
Fondo TFR	21.639	-		
Piani pensionistici a benefici definiti	8.973	-		
Altri fondi per il personale	-	-		
Totale	<u>30.612</u>	<u>-</u>		
	<u>F.do TFR</u>		<u>Piani a benefici definiti</u>	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Valore attuale delle obbligazioni	24.345	-	8.973	-
<i>Fair value</i> delle attività del piano	-	-	-	-
Perdita attuariale non riconosciuta	(2.706)	-	-	-
Totale	<u>21.639</u>	<u>-</u>	<u>8.973</u>	<u>-</u>

	Fondo F.do TFR	Piani a ben. definiti
<i>Valore al 31 dicembre 2005</i>	-	-
Variazione area di consolidamento	20.335	8.840
Costi di periodo	2.533	615
Contributi pagati	(1.501)	(419)
Altri movimenti	272	(63)
<i>Valore al 31 dicembre 2006</i>	21.639	8.973

L'importo rilevato a conto economico è stato così determinato:

	F.do TFR		Piani a benefici definiti	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Costi delle prestazioni erogate	1.908	-	323	-
Costi per interessi	618	-	292	-
Utili (perdite) attuariali netti	7	-	-	-
Totale	2.533	-	615	-

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

	F.do TFR		Piani a benefici definiti	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Tasso di sconto (p.a.)	3,50% - 3,56%	-	4,25%	-
Tasso di incremento dei salari	2,60% - 5,40%	-	2,00% - 2,50%	-
Tasso di turnover	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 applicando un divisore pari a 13,5 sulle componenti fisse della retribuzione.

A partire dall'1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). Allo stato attuale, lo stato di incertezza interpretativa della sopracitata norma di recente emanazione, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo lo IAS19 del TFR maturando e le conseguenti modificazioni sui calcoli attuariali relativamente al TFR maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR maturando (per le quali il singolo dipendente ha tempo sino al 30 giugno 2007) rendono prematura ogni possibile ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR al 31 dicembre 2006.

Nei piani a benefici definiti il Gruppo assume l'obbligo di assicurare a scadenza un determinato livello di benefici ai dipendenti aderenti al piano, garantendo l'eventuale minor valore delle attività a servizio del piano rispetto al livello dei benefici concordati.

8.19 Altre passività correnti e non correnti

	31.12.06		31.12.05	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Verso dipendenti	3.422	25.301	-	-
Risconti passivi	-	-	-	230
Per imposte dirette ed altri verso l'Erario	-	-	-	-
Verso istituzioni sociali e previdenziali	-	11.555	-	-
Strumenti derivati	-	1.540	-	-
Debiti diversi verso altri Terzi	3.488	26.089	-	5
Totale	6.910	64.485	-	235

La voce "Debiti diversi verso altri" comprende tra gli altri Euromigliaia 15.750 relativi all'Unità Sistemi inerenti il debito per il residuo 75% da versare per l'acquisizione della partecipazione in Metro C S.p.A.

8.20 Debiti commerciali

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Debiti verso fornitori Terzi	143.536	2.514
Totale	<u>143.536</u>	<u>2.514</u>

8.21 Strumenti derivati

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

	<u>31.12.06</u>	
	<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Strumenti forward e cross currency swap su cambi	282	1.540

Strumenti forward e cross currency swap su cambi

Al fine di non risultare esposto alle variazioni nei flussi di incasso e pagamento relativi a contratti di costruzione a lungo termine denominati in valuta differente da quella funzionale, il Gruppo copre in maniera specifica i singoli flussi attesi dal contratto. La gestione del rischio di cambio è regolata dalle direttive che prevedono 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. 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, considerando come componente

inefficace la parte relativa al premio o allo sconto nel caso di forward o al time value nel caso di opzioni, che viene rilevata tra le partite finanziarie. Qualora invece la copertura non risulti efficace, le variazioni di fair value di tali strumenti sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie, mentre il sottostante viene valutato come se non fosse coperto, risentendo delle variazioni del tasso di cambio.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 dicembre 2006 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>(valuta locale n migliaia)</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Euro	33.811	105.082
Dollaro Americano	34.250	22.936
GBP	63	4.722
Corone Danesi	-	-
Corone Svedesi	2.188	33.419
YEN	-	-
Dollaro Canadese	36.644	22.374
Dollaro Australiano	361	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.

8.22 Garanzie e impegni

Leasing operativi

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>(Euromigliaia)</i>	31 dicembre 2006
Entro 1 anno	6.709
Tra 2 e 5 anni	13.522
Oltre i 5 anni	12.307
	32.538

Garanzie

Il Gruppo al 31 dicembre 2006 ha in essere le seguenti garanzie:

(dati in Euromilioni)

Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di committenti e altri terzi	Unità Segnalamento	Unità Sistemi di Trasporto	Totale
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	3,6	100,4	104
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS e Ansaldo Signal NV (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti	130,7	1,4	132
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	527,6	572,0	1.100
<i>di cui controgarantite da Finmeccanica</i>	88,7	210,8	300
<i>di cui controgarantite da Ansaldo STS</i>	73,7	48,0	122
Garanzie dirette ed altre garanzie rilasciate da Finmeccanica, da istituti di credito o compagnie assicurative a favore di altri terzi per garanzie non contrattuali	19,1	8,9	28
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Finmeccanica</i>	4,9	8,9	14
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Ansaldo STS</i>			-
Totale	681	683	1.364

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 2006 e 2005:

Al 31/12 /2006	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<i>(valori in Euromigliaia)</i>					
<u>Controllante</u>					
Finmeccanica	-	113	823	2.898	481
<u>Controllate</u>					
<u>Collegate</u>					
I.M. Intermetro S.p.A.	50	-	-	397	-
<u>Consorzi</u>					
Pegaso S.c.r.l.	292	-	7.124	-	-
Alifana S.c.r.l.	25	-	339	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	17.950	-	-
Saturno	136	678	2.533	-	-
SanGiorgio Volla 2	2.161	-	19	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	101	-	-
SanGiorgio Volla	-	-	59	-	-
<u>Altre gruppo</u>					
Finmeccanica Finance	-	-	97	-	-
Mecfin	-	-	57	-	-
Ansaldo Breda	5.384	148	6.392	-	-
Ansaldo Energia	-	-	6	-	-
Ansaldo Ricerche	-	-	12	-	-
Ansaldo Signal NV	-	-	-	-	-
Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari	-	-	-	-	-
Ansaldo Industria in liquid.	-	-	3	-	-
Sogepa	-	-	4	-	-
Sogeli	-	-	-	-	-
Alcatel Alenia	-	-	-	-	-
Orizzonte Sist Nav	-	-	16	-	-
Fata Logistic	-	-	1.410	-	-
Ote Spa	-	-	1.719	-	-
Prod-el prodotti elettronici	-	-	104	-	-
Space Software Italia	-	-	2	-	-
Elsag Gest	-	-	478	-	-
Elsag Spa	-	-	11.119	-	-
Totale	8.048	939	50.367	3.295	481

Al 31/12 /2005

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
--------	------------------------	-------	---------------------	------------------

(valori in Euromigliaia)

Controllante

Finmeccanica			5	31	13
--------------	--	--	---	----	----

Controllate

Collegate

I.M. Intermetro S.p.A.

Consorzi

Pegaso S.c.r.l.

Alifana S.c.r.l.

Alifana Due S.c.r.l.

Saturno

SanGiorgio Volla 2

Cons. Ferroviario Vesuviano

SanGiorgio Volla

Altre gruppo

Finmeccanica Finance

Mecfin			300		
--------	--	--	-----	--	--

Ansaldo Argentina

Ansaldo Breda

Ansaldo Energia

Ansaldo Ricerche

Ansaldo Signal NV		15			
-------------------	--	----	--	--	--

Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari		3	1		
--------------------------------------	--	---	---	--	--

Ansaldo Industria in liquid.

Sogepa			5		
--------	--	--	---	--	--

Selenia mobile

Sogeli			5		
--------	--	--	---	--	--

Alcatel Alenia			1		
----------------	--	--	---	--	--

Orizzonte Sist Nav

Electron

Fata Logistic

Ote Spa

Space Software Italia

Elsag Gest

Elsag STI

Elsag Spa

Totale	-	18	317	31	13
---------------	---	-----------	------------	-----------	-----------

Si segnala che i paragrafi seguenti contengono soltanto i rapporti economici relativi ai Terzi, essendo tutti i rapporti economici con le Parti Correlate riepilogati al paragrafo 9.1.

9.2 Ricavi

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Ricavi da vendite verso Clienti terzi	415.703	-
Ricavi da servizi verso Clienti terzi	135.775	-
	<u>551.478</u>	<u>-</u>
Variazione dei lavori in corso	250.904	-
Totale ricavi	<u>802.382</u>	<u>-</u>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

9.3 Altri ricavi operativi

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.511	-
Plusvalenze da cessione immobilizzazioni	3	-
Assorbimento f.do svalutazione crediti	293	-
Assorbimento fondi rischi e oneri	4.493	-
Rimborsi assicurativi	-	-
Royalties attive	2.303	-
Altri ricavi operativi	2.217	10
Proventi finanziari e utili cambio	1.787	-
Totale altri ricavi operativi	<u>12.607</u>	<u>10</u>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

9.4 Costi per acquisiti e servizi

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Acquisti di materiali	220.883	-
Variazione delle rimanenze	808	-
Acquisti di servizi	241.865	2.188
Costi per affitti e leasing operativi	11.841	-
Totale costi per acquisiti e servizi	<u>475.397</u>	<u>2.188</u>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

9.5 Costi per il personale

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Salari e stipendi	149.840	-
Oneri previdenziali ed assistenziali	37.282	-
Costi per il fondo TFR	2.474	-
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	641	-
Costi per Stock Grant	1.839	-
Altri costi	5.784	-
Totale costi del personale	<u>197.860</u>	<u>-</u>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

Il costo del lavoro è da attribuirsi alle Unità Segnalamento e Sistemi acquisite dalla Ansaldo STS in data 24 febbraio 2006. L'ammontare è relativo al costo di 3.774 unità medie al 31 dicembre 2006. L'organico iscritto al 31 dicembre 2006 risultava di 3.962 unità.

9.6 Ammortamenti e svalutazioni

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	7.135	-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.049	-
	<u>8.184</u>	<u>-</u>
Svalutazione crediti commerciali	1.507	15
	<u>1.507</u>	<u>15</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	<u>9.691</u>	<u>15</u>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

Gli ammortamenti del periodo, pari a Euromigliaia 8.184 sono dettagliati nei prospetti relativi alle immobilizzazioni materiali ed immateriali, note 7.1 e 7.2.

Le svalutazioni ammontano a Euromigliaia 1.507 e riguardano i crediti commerciali della Unità Sistemi.

9.7 Altri costi operativi

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Accantonamenti fondi rischi e oneri	5.429	-
Imposte indirette e tasse	2.852	-
Oneri cambio su realizzo poste operative	20	-
Allineamento cambio su poste operative	58	-
Quote e contributi associativi	225	-
Interessi e altri oneri operativi	3.452	-
Altri costi operativi	5	16
Totale altri costi operativi	<u>12.041</u>	<u>16</u>

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri hanno riguardato per Euromigliaia 5.429 l'Unità Segnalamento (garanzia prodotti)

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

9.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Costi capitalizzati per costruzioni interne	<u>(222)</u>	<u>-</u>

9.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

	<u>31 dicembre 2006</u>			<u>31 dicembre 2005</u>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	2.360	2.019	341	-	-	-
Differenze cambio	2.326	2.484	(158)	-	-	-
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	151	519	(368)	-	-	-
Altri proventi / oneri finanziari	-	161	(161)	-	-	-
Totale	<u>4.837</u>	<u>5.183</u>	<u>(346)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

9.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto pro forma

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto Euromigliaia 71 riguarda la Ecosen C. A., società venezuelana partecipata della CSEE Transport, controllata della Ansaldo Signal N.V. .

9.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

	<u>31 dicembre 2006</u>	<u>31 dicembre 2005</u>
Imposta I.Re.S.	32.207	-
Imposta IRAP	7.168	-
Altre imposte sul reddito società estere	2.271	-
Imposte relative ad esercizi precedenti	283	-
Accantonamenti per contenziosi fiscali	275	-
Imposte differite nette	(3.730)	-
Totale	<u>38.474</u>	<u>-</u>

Relativamente alla sola Capogruppo non sono state acquisite nel conto economico consolidato imposte correnti, in quanto non è emerso un reddito imponibile nel periodo in esame né imposte differite attive nette, in assenza della probabilità di conseguire imponibili fiscali futuri.

Per l'analisi della variazione dei periodi a confronto si rimanda a quanto esposto nella sezione 2.2.

L'analisi della differenza fra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

	<u>2006</u>	
	<u>Importo</u>	<u>%</u>
Risultato prima delle imposte	81.681	
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore	26.955	33,0%
Differenze permanenti	3.085	995
	84.766	27.950
		34,2%
Irapp e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte e imposte estere	9.966	
Imposte esercizi precedenti	283	
Accantonamenti per rischi fiscali	275	
Totale imposte effettive a conto economico e relativa aliquota	38.474	47,1%

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 31 dicembre 2006 sono originate dalle seguenti differenze temporanee:

(Euromigliaia)	Conto economico		Stato patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
Strumenti derivati	(28)	(28)	55	3
TFR e fondi pensione	18	135	3.607	1.510
Retribuzioni	90		1.465	-
Avviamento	(173)	326	-	1.271
Immobilizzazioni materiali e immateriali	-	408	95	945
F.do rischi e oneri	1.577	227	4.100	508
Contributi ricerca	65	50	172	177
Rimanenze e lavori in corso	2.519	871	3.921	896
Leasing finanziari	-	59	-	-
Perdite pregresse	1.731	-	19.426	-
Altre	(98)	(77)	7.134	2.027
Totale	5.701	1.971	39.975	7.337

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*”. La movimentazione del periodo di tale componente di patrimonio è la seguente:

	31-dic-05	Trasferimenti a conto economico	Variazioni di <i>fair value</i>	Altri movimenti	31-dic-06
Valore iniziale					
Variazione area di consolidamento	227				
Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto	227	13	198		438

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;

Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	100.000
Risultato netto (Euromigliaia)	43.207
Basic e diluted EPS	0,43

11 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Fattori del rischio finanziario

Le operazioni che svolge il Gruppo espongono lo stesso a vari rischi finanziari: rischio di mercato (che comprende rischio valutario, rischio del tasso di interesse inerente al flusso di tesoreria e all'equo valore, e rischio del prezzo), rischio di credito, rischio della liquidità e rischio azionario. Il programma generale di gestione del rischio del Gruppo è volto a gestire soprattutto l'imprevedibilità dei mercati finanziari e intende minimizzare i possibili effetti negativi sul rendimento finanziario del Gruppo. Per coprire determinate esposizioni al rischio, il Gruppo ricorre a strumenti finanziari derivati.

La gestione del rischio finanziario è svolta dalla Tesoreria centrale (Tesoreria del Gruppo) in conformità a direttive approvate dal Chief Executive Officer (CEO). La Tesoreria del Gruppo identifica, valuta e copre rischi finanziari in stretta collaborazione con le società operative del Gruppo. Il CEO emana per iscritto principi su cui si deve basare la gestione del rischio in generale, nonché linee programmatiche per aree specifiche, quali per esempio il rischio del cambio, il rischio del tasso di interesse, il rischio di credito, il rischio azionario, l'uso di strumenti finanziari, derivati e non, e l'investimento dell'eccesso di liquidità.

- **Rischio di mercato**

Rischio del cambio

Il Gruppo opera a livello internazionale e si espone al rischio cambio derivante dall'esposizione dipendente dalle diverse valute, primo tra tutte il dollaro statunitense. Il rischio del cambio sorge da operazioni commerciali attuali e future, attività e passività riconosciute e investimenti netti in operazioni estere.

Il Consiglio di Amministrazione ha definito una direttiva che impone alle società del Gruppo di gestire il rischio cambio connesso alla loro valuta funzionale. Le società del Gruppo devono, pertanto, coprire tutta la loro esposizione al rischio del cambio con la Tesoreria del Gruppo. Per gestire il rischio del cambio derivante dalle operazioni sopraindicate, le entità del Gruppo si servono di contratti con esecuzione differita, stipulati con la Tesoreria del Gruppo.

La linea di condotta della gestione del rischio del Gruppo mira a coprire dal 90% al 100% dei flussi di cassa previsti (si tratta prevalentemente di vendite di esportazione e di acquisto di magazzino) in ciascuna delle valute straniere più importanti per tutta la durata dell'esposizione prevista. Ai fini della contabilizzazione della copertura, circa il 95% delle vendite previste in ciascuna delle valute più importanti è qualificato come operazioni 'altamente probabili'.

A fini di reporting a livello di segmento, ciascuna controllata propone contratti con la Tesoreria del Gruppo contratti di copertura fair value hedge e/o cash flow hedge. A livello centralizzato, vengono stipulati contratti sostanzialmente speculari con entità esterne al Gruppo.

Alla fine dell'anno erano aperti contratti di copertura a termine come di seguito indicato per ciascuna valuta straniera:

USD 7,544,431.67 con equo valore di EUR 1,739.33 (perdita)

SEK 33,418,725.46 con equo valore di EUR 654.12 (profitto)

AUD 13,872,615.71 con equo valore di EUR 40,222.88 (profitto)

GBP 4,722,080.99 con equo valore di EUR 5,232.25 (perdita)

Equo valore totale: EUR 33,905.42 (profitto)

Rischio del prezzo: dato che il Gruppo non detiene investimenti in titoli di proprietà, non è esposto al rischio del prezzo di tali titoli. Il Gruppo non è esposto al rischio del prezzo inerente a merci.

Il rischio del tasso di interesse del Gruppo sorge dalle sue attività di finanziamento. Le concessioni di credito a interessi variabili espongono il Gruppo al rischio del tasso di interesse connesso al flusso di tesoreria. Il Gruppo analizza dinamicamente la sua esposizione al rischio del tasso di interesse. Simula vari scenari, prendendo in considerazione il rifinanziamento, il rinnovo di posizioni esistenti, finanziamenti e coperture alternativi.

Le concessioni di credito a interessi variabili espongono il Gruppo al rischio del tasso di interesse connesso al flusso di tesoreria. Il Gruppo analizza dinamicamente la sua esposizione al rischio del tasso di interesse. Simula vari scenari, prendendo in considerazione il rifinanziamento, il rinnovo di posizioni esistenti, finanziamenti e coperture alternativi.

La maggior parte del rischio del tasso di interesse è concentrata verso la casamadre, Finmeccanica S.p.A, in cui il Gruppo ha collocato una quantità notevole di attività di finanziamento.

- **Rischio di credito**

Il rischio di credito è gestito sia a livello di Gruppo che localmente. Il rischio di credito è connesso a disponibilità liquide, strumenti finanziari derivati e depositi bancari, depositi presso istituzioni finanziarie, nonché esposizioni di credito nei confronti di clienti principali, di proprietà pubblica e non, compresi crediti esigibili insoluti e operazioni con impegno. Nel caso di banche e istituzioni finanziarie, si accetteranno soltanto soggetti che un agente esterno abbia classificato almeno con un rating 'BBB'. Se delle controparti sono state valutate da un agente esterno, si adotterà tale rating. Altrimenti, in assenza di una valutazione da parte di agente esterno, sarà il Gruppo a verificare la qualità creditizia di una controparte, esaminandone la situazione finanziaria, l'esperienza fatta nel passato e altri fattori. I limiti di rischio individuali si stabiliscono in base a rating interno o esterno in conformità ai limiti imposti dalle direttive. Si verificherà regolarmente l'utilizzazione

dei limiti di credito. La maggior parte del rischio di credito pertinente è concentrato, come sopra esposto, nei confronti della Finmeccanica S.p.A.

- **Rischio della liquidità**

Una gestione prudente del rischio della liquidità esige il mantenimento di adeguate disponibilità, la possibilità di accedere a finanziamenti adeguati e la capacità di liquidare posizioni sul mercato. Data la natura dinamica delle aziende che vi ricorrono, la Tesoreria del Gruppo assicura la flessibilità della provvista fondi mantenendo la disponibilità al di sotto di una definita linea di credito.

- **Rischio azionario**

Il Gruppo gestisce capitale con l'intento di tutelare la continuità del Gruppo al fine di assicurare rendimento agli azionisti e vantaggi agli stakeholders e mantenere una struttura ottimale del capitale riducendo il costo del capitale.

12 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:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retribuzione	5.744	9
Benefici successivi al rapporto di lavoro	25	-
Altri benefici a lungo termine		-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	262	-
Stock grant	544	-
Totale	<u>6.575</u>	<u>9</u>

I compensi spettanti agli Amministratori ammontano a Euromigliaia 6.575 per l'esercizio 2006, Euromigliaia 9 per l'esercizio 2005.

I compensi spettanti ai sindaci ammontano a Euromigliaia 187 per l'esercizio 2006, Euromigliaia 3 per l'esercizio 2005.

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.

I compensi 2006 relativamente alla voce "Stock Grant" fanno riferimento al controvalore delle azioni Finmeccanica assegnate a dicembre 2006, sulla base dei risultati conseguiti nell'esercizio 2005, al "Key Management Personnel" di Ansaldo STS SpA e sue controllate, secondo quanto previsto dal "Performance Share Plan 2005-2007" della controllante. L'operazione di quotazione in Borsa e la conseguente diminuzione della partecipazione Finmeccanica in Ansaldo STS al di sotto del 50%, ha determinato l'uscita del personale del Gruppo dal Piano azionario di cui sopra, sostituito con uno proprio della Ansaldo STS denominato "Stock Grant Plan", come descritto nel paragrafo 2.11.1.

	<u>2006</u> <u>(n. azioni)</u>
Diritti esistenti al 1° gennaio	-
Nuovi diritti assegnati	91.345
Diritti esercitati nell'esercizio	91.345
Diritti decaduti nell'esercizio	-
Diritti esistenti al 31 dicembre	<u>-</u>

Di seguito si dettano i compensi spettanti ai soggetti che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, direzione e controllo della Capogruppo Ansaldo STS (tali valori sono già inclusi nella tabella di Gruppo ASTS precedentemente esposta) , ivi inclusi gli Amministratori esecutivi e non, che ammontano a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retribuzione	1.735	9
Benefici successivi al rapporto di lavoro	-	-
Altri benefici a lungo termine	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Stock grant	195	-
Totale	<u>1.929</u>	<u>9</u>

I compensi spettanti agli Amministratori ammontano a Euromigliaia 1.929 e Euromigliaia 9 rispettivamente per gli esercizi 2006 e 2005. I compensi spettanti ai sindaci ammontano a Euromigliaia 80 e Euromigliaia 3 rispettivamente per gli esercizi 2006 e 2005.

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.

I compensi 2006 relativamente alla voce “Stock Grant” fanno riferimento al controvalore delle azioni Finmeccanica assegnate a dicembre 2006, sulla base dei risultati conseguiti nell’esercizio 2005, al “Key Management Personnel” di Ansaldo STS SpA e sue controllate, secondo quanto previsto dal “Performance Share Plan 2005-2007” della controllante. L’operazione di quotazione in Borsa e la conseguente diminuzione della partecipazione Finmeccanica in Ansaldo STS al di sotto del 50%, ha determinato l’uscita del personale del Gruppo dal Piano azionario di cui sopra, sostituito con uno proprio della Ansaldo STS denominato “Stock Grant Plan”.

	2006 (n. azioni)
Diritti esistenti al 1° gennaio	-
Nuovi diritti assegnati	10.371
Diritti esercitati nell’esercizio	10.371
Diritti decaduti nell’esercizio	-
Diritti esistenti al 31 dicembre	-

13 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

La Capogruppo Ansaldo STS ha sostenuto nei primi 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.

Il valore di tali costi è Euromigliaia 6.893.

14 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Il gruppo Ansaldo STS nell'esercizio 2006 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

15 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie richieste dalla Comunicazione Consob N. DEM/60644293 del 28 luglio 2006.

	31-dic-06	31-dic-05
A. Cassa	1	
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	48.579	24
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	48.580	24
E Crediti finanziari correnti	132.128	
F Debiti bancari correnti	13.984	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H Altri debiti finanziari correnti		73.480
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	13.984	73.480
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(166.724)	73.456
K Debiti bancari non correnti	8.475	
L. Obbligazioni emesse		
M Altri debiti non correnti		
Indebitamento finanziario non corrente		
N (K+L+M)	8.475	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto		
O (J+N)	(158.249)	73.456

Per i commenti dei saldi al 31 dicembre 2006 si rimanda alla sezione relativa alla Situazione Finanziaria.

16 Effetti della transizione agli IFRS della Capogruppo Ansaldo STS

Come richiesto dalla comunicazione Consob DEM/6064313 del 28 luglio 2006 vengono di seguito riportati i prospetti di riconciliazione della capogruppo Ansaldo STS SpA previsti dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1 relativi ai periodi:

- 1 gennaio 2005 (situazione patrimoniale)
- 31 dicembre 2005 (situazione economico e patrimoniale)

16.1 Riconciliazione all'1 gennaio 2005

Stato Patrimoniale

Euromigliaia

Note	Italian GAAP	Effetti della transizione agli IFRS	IFRS
ATTIVITA'			
Attività non correnti	-	-	-
Attività correnti			
Crediti commerciali	47	-	47
Crediti tributari	-	-	-
Altre attività correnti	9	-	9
Disponibilità liquide	4	-	4
Totale attività	60	-	60
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	10	-	10
Altre riserve	(9)	-	(9)
Totale patrimonio netto	1	-	1
PASSIVITA'			
Passività non correnti	-	-	-
Passività correnti			
Debiti commerciali	39	-	39
Altre passività correnti	20	-	20
Totale passività	59	-	59
Totale patrimonio netto e passività	60	-	60

16.2 Riconciliazione al 31 dicembre 2005

16.2.1 Stato Patrimoniale

(Euromigliaia) Note	Italian GAAP	Effetti della transizione agli IFRS	IFRS	
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
1	Immateriali	50	(50)	-
2	Materiali	62.362	(62.362)	-
2	Investimenti immobiliari	-	62.362	62.362
3	Altre attività non correnti	-	30.590	30.590
		62.412	30.540	92.952
Attività correnti				
	Crediti commerciali	248	-	248
	Crediti tributari	19.156	-	19.156
	Disponibilità liquide	24	-	24
3	Ratei e risconti attivi	32.240	(30.590)	1.650
		51.668	(30.590)	21.078
	Totale attività	114.080	(50)	114.030
PATRIMONIO NETTO				
1	Capitale sociale	40.000	(50)	39.950
	Altre riserve	(2.453)	-	(2.453)
	Totale patrimonio netto	37.547	(50)	37.497
PASSIVITA'				
Passività non correnti				
		-	-	-
Passività correnti				
	Debiti commerciali	2.813	-	2.813
	Debiti finanziari correnti	73.480	-	73.480
	Altre passività correnti	240	-	240
	Totale passività	76.533	-	76.533
	Totale patrimonio netto e passività	114.080	(50)	114.030

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche contenute nella riconciliazione dello Stato Patrimoniale tra Italian Gaap e IFRS:

- 1 I principi contabili internazionali (IAS 32) richiedono che i costi sostenuti per l'emissione di strumenti di equity siano iscritti a riduzione del patrimonio netto:

pertanto i costi sostenuti per l'aumento del capitale sociale sono stati riclassificati dalle immobilizzazioni immateriali a riduzione del capitale sociale.

- 2 Secondo i principi contabili italiani l'immobile sito in Via Mantovani 3-5 è utilizzato ai fini di locazione immobiliare e pertanto viene contabilizzato secondo lo IAS 40: pertanto il valore dell'immobile è stato riclassificato dalle Immobilizzazioni Materiali nella voce investimenti immobiliari.
- 3 La riclassifica si riferisce all'esposizione della quota non corrente dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto di utilizzo del marchio Ansaldo tra le attività non correnti.

16.2.2 Effetti sul patrimonio netto derivanti dall'adozione degli IFRS

Note	(Euromigliaia)	Patrimonio netto all'1.01.2005	Risultato al 31.12.2005	Patrimonio netto al 31.12.2005
		1	(2.490)	37.547
1	Rettifica per costi per aumento capitale sociale	-	-	(50)
	Valori secondo i principi contabili IFRS	1	(2.490)	37.497

- 1 In applicazione dello IAS32, i costi per aumento di capitale sociale (i.e.oneri notarili) sono portati a riduzione del patrimonio netto.

16.2.3 Riconciliazione del Conto Economico al 31.12.2005

(Euromigliaia)	Italian GAAP	Effetti della transizione agli IFRS	IFRS
Ricavi	-	-	-
Altri ricavi operativi	28	-	28
Costi per servizi	(2.491)	(13)	(2.504)
Ammortamenti	(28)	13	(15)
Altri costi operativi	(17)	-	(17)
Risultato Operativo (EBIT)	(2.508)	-	(2.508)
Proventi (oneri) finanziari netti	18	-	18
Altri oneri	-	-	-
Perdita prima delle imposte	(2.490)	-	(2.490)
Imposte sul reddito	-	-	-
Perdita di periodo	(2.490)	-	(2.490)

17 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio ordini del Gruppo si è rafforzato nel corso del 2006 grazie ai successi commerciali del business Sistemi di Trasporto ed a una buona performance di ordini di segnalamento, pur in presenza di una contrazione degli ordini della controllata italiana.

Ciò pone le basi per sviluppare nel corso del prossimo esercizio volumi di produzione superiori a quelli del 2006, già in significativa crescita (+10%) rispetto all'anno precedente. Continueranno i programmi e le azioni orientati al miglioramento della efficienza al fine di ulteriormente incrementare 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 segue 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 prossimo 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 Sistemi Trasporti Ferroviari SpA e della presenza industriale delle nostre controllate dell'Unità Segnalamento nei vari mercati.

Un ulteriore sviluppo strategico, come il precedente comunicato in sede di quotazione, che verrà perseguito nel corso del 2007, sarà la ricerca di opportunità di investimento a supporto della crescita; verranno analizzate possibili acquisizioni di società aventi presenza industriale complementare in nuovi mercati di interesse del Gruppo o società con un portafoglio prodotti che possano ampliare il "range" di offerte del Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Alessandro Pansa

**18 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 Controles et Etudes Eletronique Acelec S.A.	Francia	99,999%	99,994%		CSEE Transport S.A.	1
			0,004%		CSEE Transport S.A.	9
			0,001%		CSEE Transport Hong Kong Ltd.	1
Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.	Italia	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal NV	1
Ansaldo Signal Espana S.A.	Spagna	100,000%	100,000%		CSEE Transport S.A.	1
Ansaldo Signal Finland OY	Finlandia	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal Sweden AB	1
Ansaldo Signal 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 Signal Sweden AB	Svezia	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal NV	1
Ansaldo Signal UK Ltd.	Inghilterra	100,000%	100,000%		Ansaldo Signal NV	1
Ansaldo Trasporti – Sistemi Ferroviari S.p.A.	Italia	100,000%		100,000%		1
Beijing CS Signal Controlling System Co. Ltd.	Cina	80,000%	80,000%		CSEE Transport S.A.	1
CSEE Transport S.A.	Francia	100,000%	99,999%		Ansaldo Signal NV	1
			0,001%		Ansaldo Signal NV	9
CSEE Transport Hong Kong Ltd.	Cina	100,000%	99,999%		CSEE Transport S.A.	1
			0,001%		CSEE Transport S.A.	9
Ecosen S.A.	Venezuela	48,000%	48,000%		CSEE Transport S.A.	1
I.M. Intermetro S.p.A.	Italia	16,666%	16,666%		Ansaldo Trasporti–Sistemi Ferroviari S.p.A.	1
Metro 5 S.p.A.	Italia	24,600%	24,600%		Ansaldo Trasporti–Sistemi Ferroviari S.p.A.	1
Metro C. S.p.A.	Italia	14,000%	14,000%		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>
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%	99,9998%		Ansaldo Signal NV	1
			0,0002%		Transcontrol Corporation	1
Union Switch & Signal PTY Ltd.	Australia	100,000%	100,000%		Transcontrol Corporation	1
Union Switch & Signal (Malaysia) SDN BHD	Malesia	100,000%	100,000%		Union Switch & Signal 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