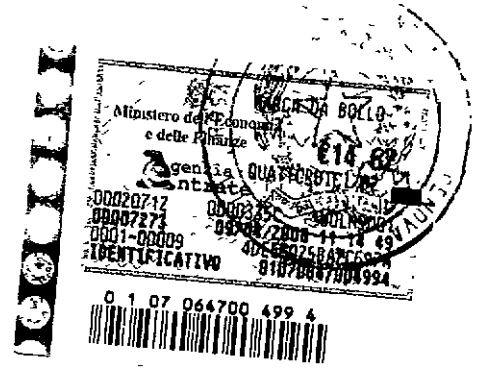




BILANCIO 2008
ANSALDO ENERGIA S.p.A.

APOSTILLE
INGLESE

THURSDAY



JZJHOG9V
JNI 31/12/2009 181
COMPANIES HOUSE

Conto economico

(in Euro)	Note	2008	di cui con parti correlate	2007	di cui con parti correlate
Ricavi	27	1 235 626 890	2 048 885	979 001 601	
Altri ricavi operativi	28	9 409 477		19 897 159	49 877
Costi per acquisti	29	648 809 510	3 662 379	454 026 235	13 429 714
Costi per servizi	29	334 121 022	32 833 544	262 201 993	32 127 036
Costi per il personale	30	161 154 307		138 784 906	
Ammortamenti e svalutazioni	32	17 376 565		15 650 625	
Altri costi operativi	28	10 162 438		24 083 535	
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	31	40 962 529		-7 869 726	
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	33	880 895		90 838	
EBIT		115.255.949		96.372.578	
Proventi finanziari	34	26 731 260	22 975 088	16 799 111	13 030 374
Oneri finanziari	34	6 209 492	472 093	8 863 042	664 497
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		135.777.717		104.308.647	
Imposte sul reddito	35	46 242 992		53 850 179	
Utile netto		89.534.725		50.458.468	

Stato Patrimoniale

(in Euro)	Note	31.12.2008	di cui con parti correlate	31.12.2007	di cui con parti correlate
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	7	5 213 152		180 000	
Immobilizzazioni materiali	8	131 989 890		106 389 593	
Investimenti in partecipazioni	9	40 181 888		19 135 389	
Crediti	11	837 442		1 865 625	
Imposte differite	35	3 169 979		4 690 851	
		181.392.351		132.261.458	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze	12	321 791 836		146 349 352	
Lavori in corso su ordinazione	13	69 276 272		48 858 611	
Crediti commerciali	14	328 134 766	4 060 796	335 523 298	2 989 905
Crediti tributari	15	801 167		17 808 810	
Crediti finanziari	14	559 363 342	558 208 055	478 503 917	476 667 917
Totale derivati	24	405 285		199 868	
Altre attività	16	73 046 935	33 438 079	78 881 035	37 427 676
Disponibilità liquide	17	22 167.353		22 991 265	
		1.374.986.956		1.129.116.156	
Totale attività		1.556.379.307		1.261.377.614	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale		11 966 812		11 966 812	
Riserve		103 298 379		62 634 375	
Totale Patrimonio Netto	18	115.265.191		74.601.187	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	19	1 076 537		2 110 574	
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	21	38 391 712		39 220 751	
Fondi per rischi ed oneri	20	90 979 089		80 594 203	
Imposte differite	35	853 166		1 251 254	
Altre passività	22	2 323 202		2 393 972	
		133.623.706		125.570.754	
<i>Passività correnti</i>					
Acconti da committenti	13	728 519 048		566 534 804	
Debiti commerciali	23	421 243 154	23 608 446	318 258 734	9 740 907
Debiti finanziari	19	5 467 957	4 392 805	14 857 490	12 730 671
Debiti tributari	15			2 291 917	
Fondi per rischi ed oneri	20	49 088 905		55 754 529	
Totale derivati	24	17 801		764 197	
Altre passività	22	103 153 545	35 707 181	102 744 002	37 153 003
		1.307.490.410		1.061 205.673	
Totale passività		1.441 114.116		1.186 776.427	
Totale passività e patrimonio netto		1.556.379.307		1.261.377.614	



Cash Flow

(in Euro/migliaia)	Note	<u>2008</u>	di cui con parti correlate	<u>2007</u>	di cui con parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	36	135 601		127 497	
Variazioni del capitale circolante	36	97 916	14748	125 405	-1186
Variazioni delle altre attività e passività operative	36	-1 544	4538	3 609	-2496
Incassi proventi netti finanziari		22 080	22502	12 573	12366
Imposte sul reddito pagate		<u>-49 757</u>		<u>-50 582</u>	
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		<u>204 296</u>		<u>218 502</u>	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	9	-16 119		-1.556	
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		-48 107		-17 626	
Cessioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali		48		174	
Dividendi ricevuti		1 501		1 600	
Altre attività di investimento		<u>2</u>		<u>84</u>	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		<u>-62 675</u>		<u>-17 324</u>	
Flusso di cassa da attività di investimento strategico		<u>-7 686</u>			
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Rimborsi di prestiti		-1 034		-1 437	
Variazione netta degli altri debiti finanziari	19	-88 725	-88153	-163 271	-163054
Dividendi pagati		<u>-45 000</u>		<u>-24 173</u>	
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		<u>-134 759</u>		<u>-188 881</u>	
Decremento netto delle disponibilità liquide		-824		12 297	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		22 991		10 694	
Disponibilità liquide al 31 dicembre		<u>22 167</u>		<u>22 991</u>	

Luigi



ANSALDO ENERGIA S.p.A.

Sede Legale: Genova, Via Lorenzi n. 8

Capitale Sociale: € 11.966.812 i.v.

RELAZIONE del COLLEGIO SINDACALE

all'ASSEMBLEA degli AZIONISTI

Ai sensi dell'art. 2429, 2° comma, del Codice Civile

Signori Azionisti,

la presente relazione è stata approntata dal Collegio Sindacale ai sensi e per gli effetti dell'art. 2429, 2° comma, del Codice Civile, nonché in conformità ai principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008, redatto dagli Amministratori ai sensi di Legge e da questi comunicato al Collegio Sindacale unitamente alla relazione sulla gestione, che illustra in modo esauriente le operazioni di maggior rilievo economico effettuate dalla Vostra Società e dalle sue partecipate, e a questa Vi rimandiamo

Vi ricordiamo che, ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile, il controllo contabile sulla corretta tenuta delle scritture contabili della Vostra società e sulle sue risultanze, così come la concordanza delle medesime con i dati del bilancio non compete al Collegio Sindacale bensì alla Società di Revisione, mentre competono al Collegio le osservazioni sul medesimo, nonché le valutazioni sul rispetto delle norme di legge in merito alla governance della società e alla sua corretta amministrazione

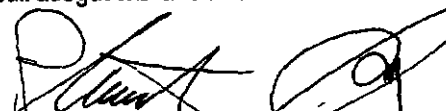
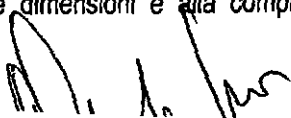
Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità e sul bilancio di esercizio, ricordiamo che essi sono affidati alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., alla cui relazione Vi rinviamo

In termini quantitativi ricordiamo che il Bilancio di Esercizio che gli Amministratori sottopongono alla Vostra attenzione è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dall'International Accounting Standard Board e adottati dalla Commissione della Comunità Europea conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e recepiti nell'Ordinamento italiano con il D Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38

Nel corso del proprio mandato il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza prescritte dalla Legge, in ossequio anche ai "Principi di Comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Codesto Collegio, da Voi nominato in seno all'Assemblea del 30 settembre 2008, attesta dunque quanto di seguito

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione,
- dall'inizio del nostro mandato abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione tenutesi nei giorni 3 ottobre 2008, 6 novembre 2008, 29 gennaio 2009 e 3 marzo 2009. Alle sopra menzionate riunioni consiliari il Collegio ha partecipato, come viene documentato dai relativi verbali, verificando che lo svolgimento delle stesse avvenisse nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento, e verificando che le operazioni poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o, comunque, in contrasto con le determinazioni assunte dall'Assemblea dei Soci. Tali riunioni hanno confermato la continuità nella gestione, le decisioni assunte sono apparse rispettose dei principi della prudenza e della corretta amministrazione e non sono emerse irregolarità nella gestione aziendale,
- per quanto attiene alla corretta amministrazione, si dà atto che la Società è amministrata con competenza, nel rispetto delle norme di Legge e di Statuto. Le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie rese nel corso dell'esercizio appaiono rappresentate con chiarezza. Dagli atti e dalle riunioni consiliari emerge che i consiglieri di Amministrazione hanno sempre operato nell'ambito dei poteri e delle deleghe ad Essi conferiti,
- Il Collegio ha riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, sia infragruppo, sia con parti correlate che con terzi. Le operazioni infragruppo o con parti correlate aventi natura ordinaria sono illustrate nella Nota Integrativa, a cui Vi rimandiamo, e sono avvenute alle normali condizioni di mercato,
- nel corso delle nostre riunioni, tenutesi nei giorni 6 novembre 2008, 27 gennaio 2009 e 11 marzo 2009, abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dai Dirigenti della Società informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, sia in relazione alla Vostra Società che alle sue controllate, sulla struttura organizzativa della Società, che è apparsa conforme alle dimensioni e alla complessità aziendale, sull'adeguatezza del sistema di



procedure poste in essere dalla Vostra Società ai sensi del d.lgs. 231/2001 e, in particolare, sull'adeguatezza del Modello Organizzativo, nonché sull'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza, sul sistema di controllo interno e di reporting e sull'Internal Auditing, abbiamo così acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire,

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire,

- non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., o esposti,

- non ci sono pervenute segnalazioni da parte dei Collegi Sindacali delle Società controllate,

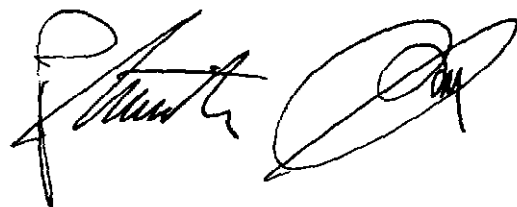
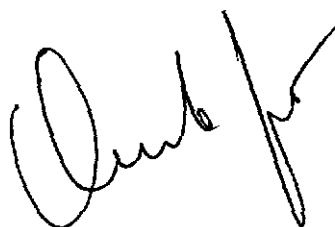
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione,

- il Collegio Sindacale, al momento della stesura della presente relazione, non ha acquisito la certificazione del bilancio di esercizio da parte della Società di Revisione che ha però anticipato che quest'ultima avrà esito positivo, ossia senza rilievi e/o riserve

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in relazione al quale, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire

Per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo



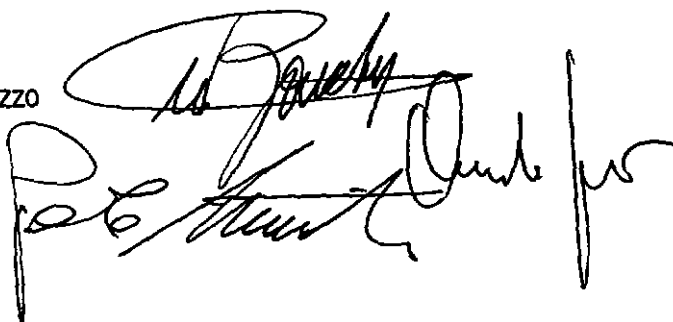
Nell'esprimere un giudizio globale positivo sulla base delle risultanze dell'attività di vigilanza svolta, il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art 2429 del Codice Civile, per i profili di propria competenza e sulla base delle informazioni assunte, non risultando alcuna considerazione ostativa, ritiene che il Bilancio al 31 dicembre 2008, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, che chiude con un utile di Euro 89.534.725, al netto delle imposte di Euro 46.242.992, sia meritevole della Vostra approvazione, unitamente alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell'utile di esercizio

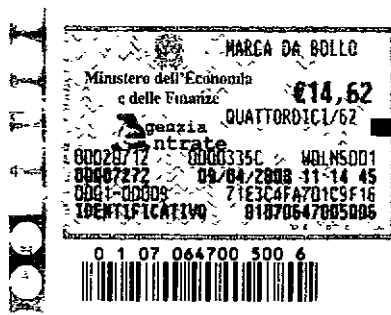
IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Prof. Salvatore Randazzo

Dott. Armando Cascio

Dott. Paolo Tiraboschi





Deloitte & Touche S.p.A.
Via Silvio Pellico, 1/8
16128 Genova
Italia

Tel +39 010 5317011
Fax +39 010 5317022
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

**Agli Azionisti della
ANSALDO ENERGIA S.p.A.**

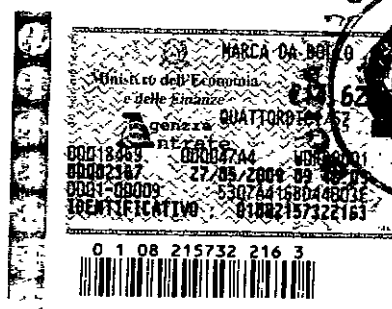
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Ansaldo Energia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Ansaldo Energia S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Ansaldo Energia S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Ansaldo Energia S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Translation from Italian in to English

Financial Statements 2008
ANSALDO ENERGIA S.p.A.



Profit and loss account

(in Euro)

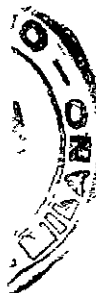
	Note	2008	Of which, with related parties	2007	Of which, with related parties
Income	27	1,235,626,890	2,048,885	979,001,601	49,877
Other operating income	28	9,409,477		19,897,159	13,429,714
Purchase of goods	29	648,809,510	3,662,379	454,026,235	32,127,036
Purchase of services	29	334,121,022	32,833,544	262,201,993	
Costs for personnel	30	161,154,307		138,784,906	
Depreciation and loss in value	32	17,376,565		15,650,625	
Other operating costs	28	10,162,438		24,083,535	
Changes of stock of finished products, of works in progress and partly-finished products	31	40,962,529		-7,869,726	
(-) Accrued expenses for internal works	33	880,895		90,838	
EBIT		115,255,949		96,372,578	
Financial income	34	26,731,260	22,975,088	16,799,111	13,030,374
Financial charges	34	6,209,492	472,093	8,863,042	664,497
Profit before tax and results from discontinued activities		135,777,717		104,308,647	
Income tax	35	46,262,992		53,850,179	
Net profit		89,534,725		50,458,468	

Balance sheet



(in Euro)

	Note	31.12.2008	Of which, with related parties	31.12.2007	Of which, with related parties
<i>Non current assets</i>					
Intangible assets	7	5,213,152		180,000	
Tangible assets	8	131,989,890		106,389,593	
Financial assets	9	40,181,888		19,135,389	
Receivables	11	837,442		1,865,625	
Deferred tax	35	3,169,979		4,690,851	
		<u>181,392,351</u>		<u>132,261,458</u>	
<i>Current assets</i>					
Stocks	12	321,791,836		146,349,352	
Works in progress on order	13	69,276,272		48,858,611	
Trade receivables	14	328,134,766	4,060,796	335,523,298	2,989,905
Tax receivables	15	801,167		17,808,810	
Financial receivables	14	559,363,342	558,208,055	478,503,917	476,667,917
Total amount of financial derivatives	24	405,285		199,868	
Other assets	16	73,046,935	33,438,079	78,881,035	37,427,676
Cash at hand	17	22,167,353		22,991,265	
		<u>1,374,986,956</u>		<u>1,129,116,156</u>	
Total assets		1,556,379,307		1,261,377,614	
<i>Net worth</i>					
Share capital		11,966,812		11,966,812	
Reserves		103,298,379		62,634,375	
Total net worth	18	115,265,191		74,601,187	
<i>Non current liabilities</i>					
Financial payables	19	1,076,537		2,110,574	
Severance pay fund and other amounts due to employees	21	38,391,712		39,220,751	
Provision for liabilities and charges	20	90,979,089		80,594,203	



Deferred tax	35	853,166		1,251,254	
Other liabilities	22	2,323,202		2,393,972	
		<u>133,623,706</u>		<u>125,570,754</u>	
<i>Current liabilities</i>					
Sums collected on account	13	728,519,048		566,534,804	
Trade payables	23	421,243,154	23,608,446	318,258,734	9,740,907
Financial payables	19	5,467,957	4,392,805	14,857,490	12,730,671
Tax payables	15			2,291,917	
Provision for liabilities and charges	20	49,088,905		55,754,529	
Total amount of derivatives	24	17,801		764,197	
Other liabilities	22	103,153,545	35,707,181	102,744,002	37,153,003
		<u>1,307,490,410</u>		<u>1,061,205,673</u>	
<i>Total liabilities</i>		<u>1,441,114,116</u>		<u>1,186,776,427</u>	
<i>Total liabilities and net worth</i>		<u>1,556,379,307</u>		<u>1,261,377,614</u>	

Cash flow

(in Euro x 000)

	Note	31.12.2008	Of which, with related parties	31.12.2007	Of which, with related parties
Cash flow from current activities:					
Gross cash flow from current activities	36	135,601		127,497	
Changes in working capital	36	97,916	14,748	125,405	-1,186
Changes in other operating assets and liabilities	36	-1,544	4,538	3,609	-2,496
Net financial income		22,080	22,502	12,573	12,366
Income tax paid		-49,757		-50,582	
Cash flow employed in current activities		204,296		218,502	
Cash flow from investments:					
Acquisitions, net of cash	9	-16,119		-1,556	
Investments in tangible and intangible assets		-48,107		-17,626	
Sale of tangible and intangible assets		48		174	
Dividends collected		1,501		1,600	
Other investments		2		84	
Cash flow deriving from (employed in) investments		-62,675		-17,324	
Cash flow from strategic investments		-7,686			
Cash flow from financing:					
Loans repayment		-1,034		-1,437	
Net adjustment of other financial debts	19	-88,725	-88,153	-163,271	-163,054
Dividends paid		-45,000		-24,173	
Cash flow employed in financing		-134,759		-188,881	
Net decrease of cash on hand		-824		12,297	
Cash at hand at January 1 st		-22,991		10,694	
Cash at hand at December 31st		22,617		22,991	



ANSALDO ENERGIA S.P.A.

Registered office in Genoa, Via Lorenzi no. 8

Share capital €11,966,812



BOARD OF AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS'
MEETING

Pursuant to article 2429, section 2, of the Civil Code

Dear Shareholders,

This report has been prepared by the Board of Auditors pursuant to and for the purposes of article 2429, section 2, of the Civil Code, as well as in compliance with the principles of Conduct of the Board of Auditors recommended by the National Council of Chartered Accountants

We have examined the draft Financial Statement for the year ending 31st December 2008, drawn up by the Directors according to the law and which they have notified to the Board of Auditors together with the Directors' Report, which fully illustrates the most important operations made by your company and its subsidiaries, and we refer you to this



We remind you that, in accordance with article 2409 bis and following of the Civil Code, auditing the accounts to ensure they are kept correctly and their results, as well as complying with the data in the Financial Statement, does not come under the competence of the Board of Auditors but of the firm of auditors, whilst the Board is competent for observations on the auditing as well as evaluations on the respect of the rules of law on the company governance and its correct management

As far as the tasks of auditing the accounts and the Financial Statement are concerned, we remind you that they are carried out by the auditing firm Deloitte & Touche S.p.A, and we refer you to their report

In quantitative terms, we remind you that the Financial Statement which the Directors submit to your attention has been drawn up according to the IAS/IFRS international accounting standards, issued by the International Accounting Standard Board and adopted by the European Community Commission in compliance with the (EC) Regulation no 1606/2002 of the European Parliament and incorporated into the Italian legal system with Legislative Decree no 38 of 28th February 2005.

During its term of office, the Board of Auditors has carried out the activities of supervision required by the Law, also in compliance with the "Principles of Conduct of the Board of Auditors" recommended by the National Council of Chartered Accountants

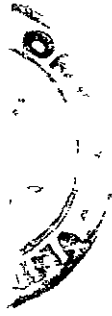
This Board, which you appointed at the Shareholders' Meeting of 30th September 2008, therefore certifies the following

- we have ensured that the law and the deed of incorporation are observed and the principles of correct management are respected,
- since the start of our term of office, we have attended the meetings of the Board of Directors held on 3rd October 2008, 6th November 2008, 29th January and 3rd March 2009. The Board attended the aforementioned Board Meetings, as documented by the relative minutes, checking that they were held in the respect of the rules of the Articles of Association, of legislation and regulations that discipline their functioning, and checking that the transactions implemented were not clearly imprudent, hazardous, in potential conflict of interest or, in contrast with the decisions taken by the Shareholders' Meeting. These meetings confirmed the continuity in business, the decisions taken appeared to

respect the principles of prudence and correct administration and no irregularities in the company management emerged,

- 
- as far as correct management is concerned, we acknowledge that the company is managed with competence, in the respect of the provisions of the law and the Articles of Association. The economic and financial information given during the year appears to be shown with clarity. From the documents and Board Meetings, the Directors always appear to have operated within the sphere of the powers and proxies conferred on them;
 - the Board has not found any atypical and/or unusual operations, whether inter-group or with correlated parties or third parties. The inter-group operations or operations with correlated parties of an ordinary nature are shown in the Explanatory Note, to which you should refer, and took place under normal market conditions,
 - during our meetings, held on 6th November 2008, 27th January 2009 and 11th March 2009, we obtained from the Directors and executives of the company information on the general trend and business and its foreseeable evolution, both in relation to your company and its subsidiaries, on the organizational structure of the company, which appeared to comply with the dimensions and complexity of the business, on the adequacy

- of the system of procedures implemented by your company in pursuance of Legislative Decree 231/2001 and, in particular, on the adequacy of the organizational Model, as well as on the activity carried out by the Supervisory Body; on the system of internal control and reporting and on the Internal Auditing; we thus gained knowledge and supervised the adequacy of the organizational structure of the company and in this regard we have no particular observations to report,
- we have evaluated and supervised the adequacy of the system of management and accounts as well as the reliability of the latter to correctly represent the operating facts, through obtaining information from the managers of the functions, from the subject appointed for the auditing of the accounts and the examination of the company documents and in this regard we have no particular observations to report,
 - we have not received any reports under article 2408 Civil Code or complaints,
 - we have not received any reports from the Boards of Auditors of the subsidiaries;
 - during the supervisory activity, as described above, no further significant facts emerged that require being mentioned in this report,

- 
- the Board of Auditors, at the time of drawing up this report, has not received the certification of the Financial Statement of the year from the Auditing Firm, but the latter has anticipated that it will have a positive outcome, i.e. without remarks and/or reservations.

We have examined the Financial Statement for the year ending on 31st December 2008, in relation to which, as we are not appointed to make an analytical check on the contents of the Financial Statement, we have supervised its general approach, its general compliance with the law regarding how it was drawn up and structure and in this regard we have no observations to report.

As far as we know, the Directors, in drawing up the Financial Statement, have not departed from the rules of the law in pursuance of article 2423, section four, Civil Code

We have checked that the Financial Statement corresponds to the facts and information which have become our knowledge, following the fulfilment of our duties and we have no observations to make in this regard

In expressing an overall positive opinion on the basis of the results of the supervisory activity carried out, the Board of Auditors, pursuant to article 2429 of the Civil Code, for the aspects of its competence and on the basis of the information gained, there being no impedimental consideration, deems that the Financial Statement at 31st December 2008, made up of the Statement of Assets and Liabilities, the Profit and Loss Account and the Explanatory Note, which closes with a profit of Euro 89,534,725, net of taxes of Euro 46,242,992, deserves your approval, together with the proposal made by the Board of Directors regarding the allocation of the year's profits

THE BOARD OF AUDITORS

Dr Prof Salvatore Randazzo (signed)

Dr Armando Cascio (signed)

Dr Paolo Tiraboschi (signed)

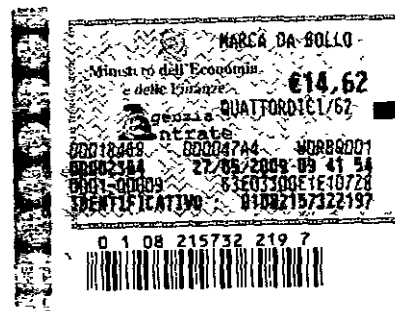
Deloitte

Deloitte & Touche S p A
Genoa - Italy



**AUDITORS' REPORT IN ACCORDANCE WITH ART. 156 AND 165 OF
LEGISLATIVE DECREE NO. 58 OF 24.2.1998**

**To the Shareholders of
Ansaldo Energia S.p.A.**



1. We have audited the financial statements composed of balance sheet, profit and loss account, statement of changes in net worth, financial report and relevant notes, of Ansaldo Energia S p A that closed on 31 December 2008. The Company's administrators are responsible for drawing up the balance sheet in compliance with the International Financial Reporting Standards adopted by the EU. We are responsible for expressing a professional opinion on the balance sheet based on said audit.

2. Our audit was carried out according to the auditing standards issued by CONSOB. In accordance with said standards, the audit was planned and carried out in such a way as to acquire any element necessary to ascertain whether

the year's balance sheet contains significant errors and is reliable as a whole. Said audit includes examining, according to sample checks, elements to support balances and information contained in the balance sheet, as well as assessing whether accounting criteria are suitable and correct and the estimates reached by administrators reasonable. We believe that the work carried out provides a reasonable basis for expressing our professional opinion.

As per the opinion about the previous year balance sheet, whose figures are stated for comparative purposes, you are kindly requested to refer to our report dated March 7, 2008.

3. In our opinion, the balance sheet of Ansaldo Energia S p A as at 31 December 2008 is in accordance with the EU International Financial Reporting Standards, therefore it is drawn up clearly and truly represents the Company's asset and liability statement and financial situation, as well as its economic result, the changes in the Company's net worth and the cash flows of Ansaldo Energia S p.A for the financial year closed at said date

4 The company, although there are controlling shares, taking advantage of the exception granted by the current regulations, has not drawn up the consolidated financial statement as it is drawn up and published by the direct controlling company Finmeccanica S.p.a

5 In accordance with article 2497-bis, first section, of the Civil Code, the company has indicated that it is managed and coordinated by Finmeccanica S.p.A and, therefore, has included in the Explanatory Note the principal data of this company's last Financial Statement. Our opinion on the Financial Statement of Ansaldo Energia S.p.A. does not extend to this data.

6 The responsibility for drawing up the Report in compliance with the provisions of the rules of law and the regulations is the competence of the Directors of Ansaldo Energia S.p.A. We are competent for expressing an opinion on the coherence of the Directors' Report on the Financial Statement, as required by article 156, section 4-bis, letter d) of Legislative Decree 58/98 To that end, we have carried out the procedures shown by accounting standard no 001 issued by the National Council of Chartered Accountants and recommended by the



Consob [Italian Securities and Investments Board) In our opinion, the Directors' Report is coherent with the Financial Statement for the year of Ansaldo Energia S.p A at 31st December 2008

DELOITTE & TOUCHE S.p A

(signed)
Carlo Laganà
Partner

Genoa, the 16th March 2009

TRUE COPY TO ORIGINAL

(signed)

I the undersigned ROSA VOIELLO, Notary residing in Genoa, entered in the United Notaries Roll of Genoa and Chiavari, state and certify Mrs. Rossella Repetto - born in Genoa on the 30th day of August nineteen hundred fifty-five and domiciled in Genoa, Via Nicola Lorenzi no. 8 - of whose personal identity I, Notary, am certain - has signed in my presence
Genoa, the 29th day of May two thousand nine

Notary's seal and signature

APOSTILLE

(Hague Convention of October 5, 1961)

1 - Country. Italy

This public deed

2 - has been signed by VOIELLO ROSA

3 - in his/her quality of NOTARY

4 - and bears the seal of VOIELLO ROSA LATE MARIO - NOTARY IN GENOA

Certified

5 - in Genoa

6 - on June 3, 2009

7 - by the Public Prosecutor at the Court

8 - under number 2129/CIV/AP/09

9 - stamp circular stamp of the Court of Genoa

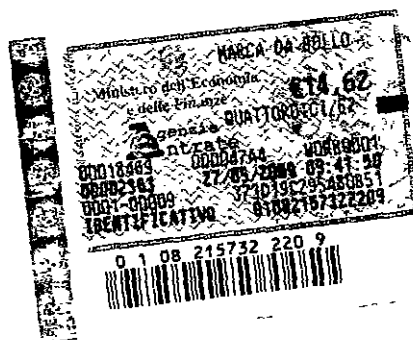
10 - signature

the Deputy Public Prosecutor at the Court
(Vincenzo Calia) signed



- 4 LUG. 2009

Dott. LIONELLO ZUCCHELLI
Traduttore - Interprete
C.T. Trib. di Milano n. 8753
Ruolo dei Periti e degli Esperti
C.C.I.A.A. n. 1646 - A.N.I.T.I. 1999





TRIBUNALE ORDINARIO DI MILANO

N° iscrizione

8453

VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE STRAGIUDIZIALE DI
TRADUTTORE ISCRITTO ALL'ALBO DEL TRIBUNALE DI... MILANO.....

L'anno 2009 e questo giorno 6 del mese di... LUGLIO ... , nella

Cancelleria del Tribunale Ordinario di Milano, avanti al sottoscritto Cancelliere

personalmente comparso il signor. DR. LIONELLO ZUCHELLI

- nat. a. PARIGI (FRANCIA) il 01/04/55 residente in MILANO, C.SO DI PORTA

VITTORIA 28, via (INDIRIZZO PROFESSIONALE) identificato con documento

C.I. n° AK 8249035, rilasciato da COMUNE DI CASSINA DE' PECCHI (MI)

il 06/10/2004 - iscritt. nell'albo dei Traduttori del Tribunale di MILANO

al n° 8453 per la/e lingua/e FRANCESE / SPAGNOLO / INGLESE.

il quale esibisce la traduzione dalla lingua ITALIANO

alla lingua INGLESE da lui/lei effettuata in data 4/7/2009 e

chiede di poterla giurare ai sensi di legge. Dichiaro, altresì, che il documento tradotto

è ORIGINALE.

Ammonit. ai sensi dell'art. 193 c.p.c. e dell'art. 483 c.p. il comparente presta il
giuramento ripetendo le parole "Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle
operazioni e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".
Si raccoglie il presente giuramento di traduzione stragiudiziale per gli usi consentiti
dalla legge (1).

Letto, confermato e sottoscritto



CANCELLIERE CI
PIETRO FERRAZZANO

06.07.2009 027083

NOTA BENE:

L'ufficio non assume alcuna responsabilità per quanto riguarda il contenuto
della traduzione asseverata con il giuramento di cui sopra.

10647

APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Paese ITALIA
di pubblico atto pubblico
2. è stato firmato da Fanno
3. aggiunto il timbro di 10647 AL
4. è segret il timbro di 10647 AL
5. a MILANO il 6 LUG. 2009
7. dall'ufficio del Ministero
8. sotto il numero 10647 AL
9. contrassegno/timbro 10647 AL
10. Firma [Signature]



[Signature]

Il Sostituto Procuratore della Repubblica
Dott.ssa Maria Laura AMATO