



Italia

Relazioni e bilancio 2010

Siemens Holding S.p.A.

SIEMENS

Indice

- 03 **Siemens Holding S.p.A. in breve**
- 04 **I nostri valori**
- 05 **La nostra visione**
- 06 **Composizione degli Organi sociali**
- 07 **Relazione degli Amministratori sulla Gestione**
- 09 **Altre iniziative**
 - 09 • Corporate governance
 - 09 • Modello organizzativo
 - 09 • Compliance system
 - 10 • Ricerca e Sviluppo
 - 10 • Azioni proprie
 - 10 • Consolidato fiscale
 - 10 • Documento programmatico sulla sicurezza
- 11 **Società controllate e collegate**
- 18 **Analisi dei risultati reddituali, della situazione patrimoniale e finanziaria**
- 23 **Descrizione dei rischi**
- 24 **Previsioni per l'esercizio 2010/11**
- 25 **Fatti successivi alla chiusura dell'esercizio**
- 26 **Proposta di delibera all'assemblea**

Siemens Holding S.p.A. in breve

Siemens Holding S.p.A. (nel seguito anche "Siemens Holding" o "Società") opera attraverso partecipazioni in società o imprese che svolgono la loro attività nei settori Industry, Energy, Healthcare.

La Società si occupa del controllo, del coordinamento strategico, tecnico, amministrativo, finanziario e dell'impostazione e gestione dell'attività finanziaria delle società e imprese controllate e/o collegate.

Presta inoltre, anche attraverso imprese consociate, servizi di consulenza e assistenza in materia di organizzazione, compresa quella di gestione progettuale, pianificazione aziendale e finanziaria nei settori di competenza.

Siemens Holding fornisce, anche in veste di coordinatrice delle imprese consociate, impianti, sistemi, prodotti e servizi nei settori industriali e commerciali sopra indicati, anche partecipando a gare e ad appalti.

Compie, inoltre, tutte le attività commerciali e immobiliari ritenute necessarie o utili per il raggiungimento dell'oggetto sociale.

I nostri valori

RESPONSIBLE - SIAMO IMPEGNATI IN AZIONI ETICHE E RESPONSABILI

In Siemens la responsabilità aziendale consiste nel condurre le nostre attività secondo le pratiche e gli standard professionali ed etici più elevati.

EXCELLENT - VOGLIAMO RAGGIUNGERE PERFORMANCE E RISULTATI ECCELLENTI

In Siemens ci poniamo obiettivi ambiziosi e ci impegniamo per raggiungerli. Siamo a fianco dei nostri clienti nella ricerca dell'eccellenza, proponendo soluzioni che spesso superano le aspettative.

INNOVATIVE - SIAMO ORIENTATI ALL'INNOVAZIONE PER CREARE VALORE SOSTENIBILE

L'innovazione è alla base del successo di Siemens. Le nostre attività di Ricerca & Sviluppo, riferite a livello di Gruppo, sono costantemente allineate alle strategie di business. Possediamo un importante portfolio brevetti e siamo leader sia nei mercati emergenti che in quelli più avanzati.

La nostra visione

Un mondo di grandi talenti, che realizzano innovazioni molto avanzate, in grado di fornire ai nostri clienti un vantaggio competitivo unico e di consentire alle società di gestire in modo vincente le loro sfide più importanti, creando valore sostenibile.

Composizione degli Organi sociali

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Michele Tedeschi	Presidente
Brigitte Ederer	Vice Presidente
Federico Vilfredo Golla	Amministratore Delegato
Jan - Erik Dehio	Consigliere
Ralph Peter Thomas	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Francesco Tundo	Presidente
Roberto Rezzonico	Sindaco Effettivo
Antonio Carullo	Sindaco Effettivo
Domenico Brignola	Sindaco Supplente
Francesco Balossi Restelli	Sindaco Supplente

Società di revisione: Reconta Ernst & Young S.p.A.

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

SIGNORI AZIONISTI,

L'oggetto sociale della Vostra Società prevede l'assunzione della partecipazione in società o imprese di tipo industriale, finanziario ed immobiliare; il controllo, il coordinamento strategico, tecnico, amministrativo, finanziario nonché l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle società ed imprese in qualunque modo controllate e/o collegate; la partecipazione a gare ed appalti quale coordinatrice delle imprese consociate.

Pertanto, i ricavi delle vendite, che quest'anno si sono attestati a Euro 4,5 milioni (inferiori di Euro 0,8 milioni rispetto al del precedente esercizio), si riferiscono esclusivamente all'addebito dei servizi prestati dalla Vostra Società a favore di altre società del Gruppo Siemens in Italia con le quali sono stati stipulati accordi di "Service Level Agreement".

Le principali operazioni che hanno interessato la gestione della Vostra società sono state:

- la fusione per incorporazione di Siemens Water Technologies S.p.A. in Siemens S.p.A., con decorrenza 1 ottobre 2009;
- l'acquisizione del 100% della partecipazione in Siemens VAI Metal Technologies S.r.l. dalla consociata austriaca Siemens VAI Metals Technologies GmbH per un valore di Euro 96,5 milioni, così come determinato da una perizia volontaria effettuata da società esterna;
- il versamento a copertura perdita di Euro 18,3 milioni a favore della controllata Siemens IT Solutions and Services S.p.A.. Si segnala che successivamente alla data di chiusura di bilancio questa partecipazione è stata ceduta a Siemens IT Solutions and Service GmbH e per questo motivo essa stata riclassificata nel bilancio di esercizio tra le attività correnti alla voce "Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni";
- l'acquisizione della partecipazione in Siemens Renting S.p.A. in liquidazione dalla controllata Siemens S.p.A. Questa operazione è stata propedeutica alla fusione per incorporazione nella stessa società dell'altra controllata Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione, avvenuta agli inizi dell'esercizio 2010/2011;
- l'incremento della partecipazione in Archimede Solar Energy S.p.A - società del gruppo Angelantoni Industrie S.p.A. specializzata nella tecnologia solare termodinamica e unico produttore al mondo di tubi ricevitori solari a sali fusi per le centrali del solare termodinamico - dal precedente 28,3% all'attuale 45,66%.

Grazie al sempre maggior coinvolgimento nello sviluppo di queste tecnologie d'eccellenza, sviluppate e brevettate nei laboratori Enea della Casaccia Roma e di Portici, ed alla loro combinazione con quelle per turbine a vapore per centrali solari a concentrazione, in cui Siemens è già leader di mercato, diventa sempre maggiore il contributo all'efficientamento degli impianti. In linea con quanto annunciato al momento dell'acquisizione delle quote della società di Massa Martana (Umbria), prima della fine del 2009 è stata avviata la costruzione di uno stabilimento per la produzione di tubi solari la cui entrata in funzione è prevista nel 2011.

Si segnala inoltre che nel mese di ottobre 2010 è stata ceduta la partecipazione in Siemens Hearing Instruments S.r.l. alla consociata Siemens Audiologiche Technik GmbH. Anche in questo caso la partecipazione, nel bilancio di esercizio al 30 settembre 2010, è stata riclassificata alla voce "Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni".

I rapporti con le imprese controllate e collegate, nonché con la controllante ultima Siemens AG, e quelle sottoposte al controllo di quest'ultima, riguardano l'acquisto e la fornitura di prodotti e servizi in relazione ai fabbisogni aziendali e avvengono a normali condizioni di mercato. Con la Siemens AG sono inoltre in essere rapporti di tesoreria e finanziamento regolati ai migliori tassi di mercato per il tramite di Siemens Financial Services GmbH e Siemens Finance BV.

L'attività di direzione e coordinamento di Siemens Holding è esercitata da Siemens AG nei termini sopra indicati e l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa è stato positivo con particolare riferimento all'accesso alle capacità finanziarie.

La Società non possiede azioni proprie e nessuna delle società controllate possiede, direttamente o indirettamente, o per tramite di società fiduciarie, o per interposta persona, azioni della Società o della sua controllante Siemens AG.

Altre iniziative

Nel corso dell'esercizio 2009/2010 sono stati attivati o sono proseguiti alcuni importanti progetti volti al consolidamento della strategia della Vostra Società, oltre che all'ottimizzazione dei processi e dell'efficacia operativa delle attività.

CORPORATE GOVERNANCE

Il sistema di governo d'impresa di Siemens Holding S.p.A. è costantemente allineato ai più evoluti standard nazionali e internazionali, in modo da poter garantire massima efficacia ed efficienza delle attività aziendali in un'ottica di trasparenza, correttezza e rispetto delle norme.

Al fine di armonizzare il programma, nel corso dell'anno il Regional Compliance Officer ha assunto la responsabilità delle attività di Compliance di numerose aziende del Gruppo Siemens presenti sul territorio italiano.

MODELLO ORGANIZZATIVO

Il Modello Organizzativo adottato da Siemens Holding S.p.A. è in fase di aggiornamento per garantire la conformità alle prescrizioni del decreto legislativo 231/2001.

Il Modello Organizzativo prevede tra i suoi elementi chiave:

- l'individuazione delle aree sensibili a violazioni o reati;
- la valutazione dei rischi cui l'organizzazione potrebbe essere esposta;
- la formalizzazione del sistema organizzativo, delle procedure e dei poteri autorizzativi;
- precisi standard di controllo e sanzione.

Per controllare il funzionamento e l'osservanza del modello organizzativo 231, l'Organismo di Vigilanza ha monitorato l'efficacia del modello stesso e le procedure richiamate. Ciò è stato possibile attraverso audit e procedure specifiche, segnalando al Consiglio di Amministrazione i casi di mancato rispetto delle procedure interne.

Il modello organizzativo 231 comprende il Codice Etico, adottato da Siemens S.p.A. nel 2002 e rivisto nel corso dello scorso esercizio, che raccoglie principi etici e valori che devono ispirare la condotta e il comportamento di coloro che operano nell'interesse della Società, sia all'interno sia all'esterno dell'organizzazione aziendale.

COMPLIANCE SYSTEM

Nel corso dell'esercizio, coerentemente con le linee guida di Casa Madre, la Società ha eseguito i controlli per il monitoraggio dei processi aziendali, con particolare riferimento ad attività sensibili per aspetti di corruzione e anti-trust

Come previsto dal programma di Compliance, inoltre, nel corso dell'esercizio sono state svolte attività di formazione in tema di anti-corruzione e anti-trust.

Infine, è proseguita la collaborazione con le associazioni non governative per la promozione e la diffusione delle collective action e dei patti di integrità.

Le performance dell'organizzazione di compliance sono state collegate agli incentivi del management e valutate positivamente, mediante un'indagine effettuata da una società esterna, con particolare riferimento alla comunicazione interna e all'organizzazione del gruppo di lavoro.

RICERCA E SVILUPPO

La Vostra Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

AZIONI PROPRIE

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. si precisa che la Società non possiede e non ha nel corso dell'esercizio né acquistato né alienato, direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie.

CONSOLIDATO FISCALE

Dall'esercizio 2004/2005 è applicato il regime del consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli da 117 a 129 del nuovo T.U.I.R. a cui la Siemens Holding, in qualità di capogruppo italiana, ha aderito unitamente alle società Siemens S.p.A, Osram S.p.A., Turbocare S.p.A., Siemens Transformers S.p.A., Siemens IT Solutions and Services S.p.A., Siemens Electronics Assembly Systems S.r.l., Trench Italia S.r.l., Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione, Siemens Industry Software S.r.l. e Siemens Renting S.p.A. in liquidazione.

DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

Si segnala che la Società ha predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza, recependo le disposizioni del Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003, inerente il "Codice in materia di protezione dei dati personali".

Società controllate e collegate

Di seguito vengono esposti i dati principali relativi ai rapporti con le altre società del Gruppo, risultanti al 30 settembre 2010:

Ragione sociale	Crediti/debiti commerciali	Crediti/debiti da consolidato fiscale	Crediti/debiti finanziari
Siemens AG	199.077		
Siemens Finance B.V.			-594.043.065
Siemens Financial Service GmbH			-
Siemens VAI Metals Technologies S.r.l.			2.444.624
Siemens S.p.A.		-1.066.558	293.284.064
Siemens IT Solutions and Services S.p.A.		1.416.264	
Osram S.p.A.		-1.463.339	518.750
TurboCare S.p.A.		-3.114.389	14.500.000
Siemens Finanziaria S.p.A.		295.405	
Trench Italia S.r.l., Savona		1.140.314	1.863.387
Siemens Renting S.p.A. in liquidazione		1.324.530	
Siemens Electronics Assembly Sytems S.r.l.		329.257	
Siemens Industry Software S.r.l.		-692.372	
Siemens Transformers S.p.A.		2.776.739	25.928.436
Totale	199.077	945.851	-255.503.804

Ragione Sociale	Ricavi	Costi	Dividendi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Siemens AG	260.000	94.811			
Siemens AG - SFS	77			683	55.732
Siemens Finance B.V.	2.833				2.828.270
Siemens Schweiz AG		800			
Siemens S.p.A.	3.115.207	736.612	43.200.175	1.564.130	
Siemens IT Solutions and Services S.p.A.	381.000				
Osram S.p.A.	69.726		518.750		
Siemens Healthcare Diagnostic S.r.l.	114.675				
TurboCare S.p.A.	92.932		14.500.000		
Siemens Finanziaria S.p.A.	51.000				
Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l.	84.864				
Siemens Renting S.p.A. in liquidazione	51.000				
Siemens Industry Software S.r.l.	55.167				
Trench Italia S.r.l., Savona	49.484		1.863.387		
Siemens Electronics Assembly Sytems S.r.l.	34.000				
Siemens Transformers S.p.A.	50.484		25.928.436		
Siemens VAI Metals Technologies S.r.l.	11.000		2.444.624		
Siemens PLMS II S.r.l.	1.333				
HV-Turbo Italia S.r.l.	35.064				
E-Utile S.r.l.		7.715			
Totale	4.459.846	839.938	88.455.372	1.564.813	2.884.002

SIEMENS S.P.A.

Dopo un 2009 per certi versi drammatico per l'economia mondiale, europea e italiana, che Siemens S.p.A. ha affrontato dimostrando solidità operativa e raggiungendo gli obiettivi di crescita e di profitto, l'esercizio 2010 si è chiuso con soddisfazione per le lungimiranti scelte messe in atto.

A fronte di una crescita che si è dimostrata sensibile solamente in Germania, e con stime di sviluppo dell'1% per il nostro Paese, Siemens S.p.A. si è dimostrata in grado di cogliere le opportunità presenti in questa seppur debole ripresa, nonostante il mancato apporto di ingenti risorse pubbliche dedicate allo sviluppo infrastrutturale.

In questo contesto, caratterizzato anche dai progressi raggiunti nel vertice climatico di Cancun, Siemens ha saputo trarre beneficio dalla propria capacità di individuare in anticipo i megatrend centrali per l'economia e le società mondiali, orientando e consolidando conseguentemente la propria struttura.

Se il 2009 era stato l'anno della messa a regime della nuova organizzazione in Italia, con la suddivisione di tutte le attività nei tre settori Industry, Energy e Healthcare e l'ampliamento del portfolio prodotti verso soluzioni tecnologiche in grado di far fronte ai megatrend, il 2010 è stato l'anno del "gioco di squadra" dei tre settori che si sono misurati nella sfida delle città sostenibili, oltre a portare avanti ricavi, ordini e redditività oltre i target.

Nello scorso esercizio l'eccellenza Siemens si è concretizzata in Italia su un duplice binario: l'approccio al tema della sostenibilità nell'alveo della cultura dell'innovazione in cui il Gruppo affonda le sue radici più antiche e profonde, che si è tradotto anche in un approccio dedicato alle principali città italiane; la ricerca e l'implementazione di soluzioni sempre più efficienti in realtà sempre più complesse.

L'esercizio 2009/10 si è concluso per Siemens S.p.A. con ricavi per Euro 1.516,780 milioni.

Entrando nel merito delle attività dei settori, Industry in Italia ha saputo lasciarsi alle spalle la crisi mondiale in anticipo rispetto a molti competitor centrando in pieno gli obiettivi di redditività e fatturato e addirittura superando quelli in termini di nuovi ordini. A determinare questa importante inversione di tendenza sono stati sia i prodotti che gli impianti, sia nelle infrastrutture che nell'industria. Molti e importanti i successi conseguiti dal Settore con ottimi risultati per il portafoglio verde, che sta diventando sempre più centrale.

Coerentemente con quanto avvenuto nel 2009, il Settore Energy ha proseguito il percorso segnato dal sempre maggiore peso degli investimenti nelle energie rinnovabili. Ancora una volta vincente per Siemens è stata la capacità di anticipare questo trend, ponendo in anticipo solide basi per la crescita futura. A fine esercizio non si sono registrate variazioni significative per il settore, nonostante il perdurante manifestarsi di contrazioni nei mercati industria e utilities.

Per il Settore Healthcare anche nel 2010 è stata portata avanti la linea di continua attenzione all'innovazione tecnologica insieme alla politica di introduzione e diffusione dei prodotti che migliorano l'attività diagnostica riducendo i tempi di diagnosi e trattamento e la dose di radiazioni per i pazienti. Per fronteggiare la crescente pressione sui prezzi, si è rivelato determinante anche lo sviluppo di soluzioni integrate, quali le sale operatorie ibride per la terapia cardiovascolare, nelle quali Siemens ha rafforzato la sua leadership di mercato.

OSRAM S.P.A.

L'esercizio 2009/10 è stato caratterizzato da una situazione di mercato internazionale in via di miglioramento, anche se si mantiene una notevole incertezza nell'ambito degli investimenti pubblici e nell'edilizia, che sono quelli che maggiormente ci interessano.

In questo contesto abbiamo mantenuto le vendite allo stesso livello dello scorso esercizio. La situazione è stata di segno opposto fra le vendite sul mercato italiano, dove abbiamo realizzato una crescita del 2,7% e quelle sul mercato estero, diminuite del 3%.

Sul mercato nazionale Osram S.p.A. è riuscita a recuperare fatturato, impegnandosi al massimo sui prodotti e sulla clientela tradizionali, nonché sullo sviluppo delle vendite dei prodotti innovativi, Solid State Lighting (soprattutto LED) in testa. È stato inoltre mantenuto il livello dei prezzi e della redditività.

Sul lato produttivo la società si è notevolmente impegnata con la duplice esigenza di sviluppare prodotti innovativi e di migliorare la propria flessibilità, per far fronte alla volatilità del mercato. Si è cercato inoltre di difendere volumi e quote di mercato per quelle che erano le possibilità dell'azienda, preparandosi in ogni caso a recepire le esigenze future. Gli investimenti sono quindi cresciuti nettamente rispetto agli anni passati. Ciò ha comportato un aumento dei costi di produzione con un impatto sull'utile netto di esercizio risultato inferiore a quello dello scorso esercizio. Si ritiene comunque che il mercato abbia premiato gli sforzi della società, ponendo di fatto le premesse per risultati futuri in crescita.

La nostra struttura patrimoniale e finanziaria permane molto solida, anche considerato che è proprio in questi ambiti che si generano le maggiori sofferenze negli altri operatori del mercato.

L'esercizio 2009/2010 si è chiuso con un valore della produzione di Euro 264.203 migliaia, in aumento dell'1,2% rispetto al dato dell'esercizio precedente (Euro 260.959 migliaia). I costi della produzione sono risultati pari a Euro 263.262 migliaia, segnando un significativo incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 249.793 migliaia) dovuto, come sopra commentato, ai maggiori investimenti effettuati nell'esercizio.

Il risultato dell'esercizio è stato pari a Euro 580 migliaia al netto delle imposte correnti e differite complessivamente pari a Euro 2.527 migliaia.

SIEMENS VAI METALS TECHNOLOGIES S.R.L.

La Società opera nel settore siderurgico e fornisce soluzioni ed impianti a livello mondiale per la laminazione a caldo dell'acciaio in prodotti lunghi. Inoltre, in quanto Sector Company della Business Unit Metals Technologies, vende sul solo mercato nazionale l'intera gamma di prodotti della Business Unit anche al di fuori della propria linea tecnologica.

Lo scenario di mercato nell'esercizio appena trascorso è stato caratterizzato da una differenziazione del livello di attività a seconda dei vari paesi: mentre in alcune zone, tipicamente India e Far East, si è potuta notare una certa ripresa, nella rimanente parte del mondo il mercato è risultato ancora molto contratto; in particolare i mercati occidentali, l'area del Golfo e l'ex Unione Sovietica hanno dimostrato una propensione alla ripresa degli investimenti decisamente bassa.

In questo quadro la Società ha acquisito contratti per un ammontare pari a 99,1 milioni di Euro contro i 94,4 milioni di Euro dello scorso esercizio.

Il valore della produzione ha invece marcatamente risentito del calo di ordini avvenuto nel 2009 come conseguenza del manifestarsi della crisi economica a livello mondiale: sono stati raggiunti 84.289 migliaia di Euro mentre lo scorso anno se ne erano conseguiti 139.075.

Al 30 Settembre 2010 il portafoglio ordini risulta pari a 141,6 milioni di Euro.

Gli organici a fine esercizio sono 208 contro i 225 dell'anno 2009 alla stessa data; la contrazione è principalmente dovuta ad un selezionato rimpiazzo del normale turnover delle risorse in un'ottica di attenzione ai costi che comunque non ha penalizzato le capacità tecnologiche e gestionali dell'azienda.

Per quanto riguarda l'utile netto questo è risultato pari a 2.445 migliaia di Euro rispetto alle 4.843 migliaia dello scorso esercizio.

La prospettiva di mercato che abbiamo davanti si presenta più favorevole in quanto è ragionevole aspettarsi una ripresa degli investimenti più generalizzata e quindi anche il livello di acquisizioni è previsto riportarsi a livelli più consoni alle dimensioni ed alle capacità aziendali.

Da un punto di vista economico tuttavia il livello delle vendite si posizionerà ancora su valori modesti in quanto il portafoglio ordini non potrà esaurirsi interamente nel corso dell'esercizio ed i nuovi ordini potranno dare solo un beneficio limitato in termini di volumi di produzione.

SIEMENS FINANZIARIA S.P.A. IN LIQUIDAZIONE

La società operava prevalentemente nell'ambito della locazione di beni strumentali e finanziamenti. A seguito della messa in liquidazione durante l'esercizio 2009 non sono più state concesse nuove linee di credito e, pertanto, l'operatività aziendale si è ridotta alla mera finalizzazione dei contratti in essere. In conseguenza a questa gestione, concentrata prevalentemente sulla gestione degli incassi, l'esercizio corrente ha determinato una perdita di esercizio di circa Euro 2.098 migliaia. A far data dal 01/10/2010 la società è stata incorporata per fusione in Siemens Renting S.r.l. in liquidazione.

SIEMENS RENTING S.P.A IN LIQUIDAZIONE

La società operava nel campo del noleggio di apparecchiature di office automation e del Project Export Finance. A seguito della decisione di messa in liquidazione della società con effetto 30 novembre 2009 non sono più stati stipulati nuovi contratti e, pertanto, l'operatività aziendale si è ridotta alla mera finalizzazione dei contratti in essere. L'esercizio al 30 settembre 2010 si è chiuso con un fatturato pari a Euro 74.946 migliaia, costi di produzione per Euro 56.022 migliaia e con un utile netto di Euro 8.989 migliaia dopo aver contabilizzato imposte per Euro 4.693 migliaia. A far data dal 01/10/2010 la società ha incorporato per fusione Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione.

SIEMENS TRANSFORMERS S.P.A.

Il bilancio d'esercizio 2010 chiude con un ulteriore notevole incremento dell'utile rispetto a quello del 2009.

Nel corso del 2010, la società ha optato per una strategia rivolta al consolidamento della crescita aziendale, imperniata in un'ottica di qualità, produttività ed incremento del mercato.

Infatti, il risultato 2010 che ne è conseguito, è stato caratterizzato da un incremento della cifra d'affari che è passata da 86,9 Mio€ del 2009 a 94,8 Mio€ con un aumento pari a circa il 9%. Il risultato economico a livello operativo (EBIT = differenza tra valore e costi della produzione) ha evidenziato un importante incremento, raggiungendo, dopo aver eseguito ammortamenti per 2,3 Mio€ (circa l'85% in più rispetto al 2009) ed accantonamenti per 12,3 Mio€ (con un decremento del 26% rispetto all'anno precedente), un risultato ante imposte pari a 37,8 Mio€ contro i 9,2 Mio€ del 2009.

Nel corso del 2010 per far fronte all'incremento del volume di produzione il management ha gestito, inoltre, un progressivo inserimento di nuovi addetti, che sono passati da 133 unità del 2009 a 142 al 30.09.2010, mettendo contemporaneamente in atto una serie di misure volte ad assicurare comunque una produttività pro-capite di 0,667 Mio€/addetto, evidenziando un incremento del 2% rispetto all'anno precedente (0,654 Mio€/addetto).

Per quanto riguarda l'evoluzione dei prezzi di vendita è da sottolineare che il decremento sui prezzi delle materie prime (rame, olio isolante lamierino magnetico ecc.) è continuato nel corso del corrente anno, con la conseguente opportunità di poter ripercuotere sul mercato le diminuzioni che si manifestavano e salvaguardare così la redditività dell'azienda.

Nonostante la crisi economica mondiale, ci sono previsioni di continuo anche se rallentato sviluppo del settore energetico che costituisce il fulcro per la costruzione e l'espansione di nuove infrastrutture sia nei paesi emergenti e in quelli industrializzati, anche mediante lo sviluppo e l'utilizzo delle rinnovabili. Ciò darà modo alla società di proseguire nella sua crescita anche e soprattutto nel mercato estero da cui proviene circa il 90% dei propri ordini di vendita.

TRENCH ITALIA S.R.L.

L'esercizio sociale chiuso al 30 Settembre 2010 della Società, si pone in continuità con i due esercizi precedenti in termini di fatturato mentre evidenzia un notevole incremento della profittabilità.

L'attività industriale del periodo in esame ha visto concretizzarsi un fatturato di Euro 38.600 migliaia ed un totale di ordini di vendita acquisiti pari a Euro 45.100 migliaia.

Tali risultati costituiscono una conferma circa il consolidamento della dimensione raggiunta dalla Società nel triennio 2007-2010, dopo la fase transitoria costituita dal primo esercizio di attività (1 ottobre 2006 - 30 Settembre 2007).

Il risultato, in termini di redditività, è allineato a quanto previsto in sede di budget gestionale e più che triplicato rispetto a quello dell'esercizio precedente (Euro 1.900 migliaia contro Euro 500 migliaia), nonostante il calo dei volumi di fatturato.

Sull'aumento della redditività hanno positivamente influito diversi fattori, tra i più importanti dei quali si possono citare:

- il miglioramento delle condizioni di acquisto di materie prime e semilavorati, ottenuto sia mediante l'incremento dell'attività di individuazione ed utilizzazione di fornitori situati in paesi a basso costo della manodopera (sostanzialmente Cina ed India), sia mediante l'opportunità di acquistare prodotti in combinazione con le altre entità del Gruppo ricavandone un maggior potere contrattuale con i fornitori, che si è tradotto in una riduzione dei prezzi di acquisto;
- l'ottimizzazione di alcune fasi di lavorazione che ha contribuito a migliorare i cicli di produzione e ad aumentare il livello di qualità dei prodotti, anche con l'ausilio dell'introduzione di innovative metodologie di produzione (lean manufacturing);
- l'introduzione di prodotti maggiormente standardizzati e con soluzioni tecniche che hanno consentito l'utilizzo di materiali più economici a parità di prestazioni, e la riduzione dei tempi di lavorazione. Si tratta in particolare del progetto del "common design", sviluppato in sinergia con altre unità del Gruppo, riguardante la produzione delle apparecchiature di tipo capacitivo.

Il risultato netto di esercizio sopra riportato è al netto degli accantonamenti fiscali pari ad Euro 1.100 migliaia..

Gli investimenti effettuati nell'esercizio in esame ammontano a circa Euro 900 migliaia ed hanno principalmente riguardato: la sostituzione di alcune apparecchiature ormai obsolete dei laboratori di prova, la razionalizzazione e miglioramento continuo dei processi produttivi; e l'introduzione di nuove attrezzature destinate alla produzione di nuovi prodotti per il completamento della gamma Ripartitori di Tensione Capacitivi (GC).

La posizione finanziaria netta della Società alla fine dell'esercizio riporta un saldo di Euro 7.300 migliaia, con un miglioramento di Euro 3.400 migliaia. Il risultato, raggiunto nonostante l'avvenuta distribuzione di Euro 3.200 migliaia al Socio a titolo di dividendo, è principalmente dovuto alla riduzione di crediti verso clienti ad all'aumento di debiti di fornitura.

Il numero dei dipendenti a fine esercizio era di 156 unità con un incremento di 4 unità rispetto all'esercizio 2008/2009.

TURBOCARE S.P.A.

L'anno appena concluso ha visto la Società confrontarsi con una fase recessiva che ha condizionato i risultati del periodo; ciò nonostante, alla data del 30 settembre 2010 gli ordini acquisiti da clienti hanno raggiunto circa 106 milioni di euro, con un incremento del 20% rispetto all'esercizio precedente.

Le principali acquisizioni si sono concentrate in Siria in particolare con l'acquisizione di una commessa del valore di 24,5 milioni di euro relativi ad un nuovo contratto di fornitura ricambi per macchine di tecnologia Siemens, destinato alle centrali situate nella località Deir Ali. La collaborazione con le società del gruppo TurboCare ha portato circa 22,3 milioni di euro di nuovi ordini.

I ricavi di vendita si sono attestati a 89,03 milioni di euro, con una flessione negativa del 37% circa rispetto all'esercizio precedente. Tra i Paesi con le vendite di maggior rilievo si segnalano l'Arabia Saudita (24,5 milioni di euro), la Siria (17,5 milioni di euro), l'Italia (12,3 milioni di euro), la Malesia (6 milioni di euro) e la Turchia (4,6 milioni di euro). In Europa le vendite sono state pari al 20% circa dei ricavi totali con un'incidenza delle vendite in Italia che ha rappresentato circa il 13,8% del volume di fatturato globale.

Per quanto afferente la natura dei prodotti e servizi venduti, le parti di ricambio per turbine a gas ed a vapore hanno rappresentato il 90,9% dei ricavi (compresi i progetti di durata pluriennale), gli interventi ed i contratti di assistenza hanno inciso per il 3,5%, ed infine, le attività di riparazione sono state pari a circa il 5,6% del volume complessivo.

Il margine operativo lordo è risultato pari al 17% del fatturato, in lieve diminuzione rispetto all'esercizio precedente (18,6% del fatturato). Il risultato ante imposte si è attestato a circa 4,4 milioni di euro (contro i 12,6 milioni di euro del precedente periodo) pari al 4,9% del fatturato.

Il numero dei dipendenti risulta a fine settembre 2010 di 250 unità (7 dirigenti, 139 impiegati, 104 operai) rispetto a 233 unità al 30 settembre 2009. Tale incremento è dovuto essenzialmente all'inserimento di nuove risorse che hanno potenziato le funzioni commerciali ed operative.

Analisi dei risultati reddituali, della situazione patrimoniale e finanziaria

Nelle successive tavole di analisi dei risultati reddituali, della struttura patrimoniale e del rendiconto finanziario sono rappresentate le principali grandezze caratterizzanti la gestione aziendale della Società.

Il fatturato realizzato da Siemens Holding S.p.A. nell'esercizio in esame è stato di Euro 4.462 migliaia (Euro 5.299 migliaia nell'esercizio precedente). La diminuzione del fatturato è dovuta principalmente alle prestazioni non più effettuate ad alcune società del Gruppo Siemens e alla diminuzione dei propri costi di struttura in conseguenza del progetto SG&A, avviato nel precedente esercizio con l'obiettivo di ridurre i costi generali ed amministrativi.

I consumi di materie e servizi, al netto del recupero dei costi sono stati pari a Euro 1.892 migliaia (Euro 1.989 migliaia nell'esercizio 2008/2009); l'incidenza di questa voce sul valore della produzione è risultata del 42,4% (37,5% al 30 settembre 2009). La diminuzione è dovuta agli effetti del sopra citato progetto SG&A.

Il costo del lavoro è stato di Euro 2.788 migliaia contro Euro 3.727 migliaia dell'esercizio precedente. La riduzione è conseguenza della riduzione del personale dipendente che ha lasciato l'azienda al 30 settembre 2009, aderendo ad un piano di incentivazione offerto dall'azienda nel corso dell'esercizio 2008/2009.

Il risultato operativo è stato negativo di Euro 398 migliaia, in diminuzione di Euro 1.082 migliaia rispetto all'esercizio precedente. I proventi ed oneri finanziari includono Euro 88.455 migliaia derivanti da dividendi deliberati dalle società controllate con l'approvazione dei propri bilanci di esercizio chiusi al 30 settembre 2010.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale della società, il capitale investito al netto delle passività è risultato di Euro 563.467 migliaia, di cui Euro 528.334 migliaia rappresentato da immobilizzazioni nette e da Euro 29.164 migliaia da capitale d'esercizio (dedotte altre passività non finanziarie), coperto dal capitale proprio per il 38,4% e per il 61,6% da indebitamento finanziario netto.

Rispetto al 30 settembre 2009 il capitale investito è aumentato di Euro 107.846 migliaia, totalmente derivante dall'incremento delle immobilizzazioni finanziarie.

Il fabbisogno operativo, determinato dal flusso monetario da attività di esercizio per Euro 5.326 migliaia, dal flusso monetario da attività d'investimento in immobilizzazioni per Euro 110.731 migliaia e dalla distribuzione di dividendi per Euro 69.059 migliaia, è stato di Euro 174.464 migliaia.

Analisi Conto economico	30.09.2010	30.09.2009
A) Ricavi	4.462.470	5.298.887
B) Valore della produzione	4.462.470	5.298.887
Consumi di materiale e servizi	(1.892.281)	(1.988.797)
C) Valore aggiunto	2.570.189	3.310.090
Costo del lavoro	(2.788.187)	(3.726.986)
D) Margine operativo lordo	(217.998)	(416.896)
Ammortamenti	(171.181)	(172.203)
Accantonamenti per rischi	(140.000)	(255.422)
Saldo proventi ed oneri diversi	107.374	(635.486)
E) Risultato operativo	(421.805)	(1.480.007)
Proventi e oneri finanziari e valutari	86.924.140	80.340.637
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(9.897.000)
F) Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	86.502.335	68.963.630
Proventi e oneri straordinari	-286.888	216.779
G) Risultato prima delle imposte	86.215.447	69.180.409
Imposte sul reddito d'esercizio	(756.349)	(120.919)
H) Utile (perdita) dell'esercizio	85.459.098	69.059.490

Analisi Struttura Patrimoniale	30.09.2010	30.09.2009	Differenza
A) Immobilizzazioni			
- immateriali	680.000	850.000	(170.000)
- materiali	451	1.632	(1.181)
- finanziarie	528.334.185	417.602.798	110.731.387
	529.014.636	418.454.430	110.560.206
B) Capitale circolante netto			
- crediti commerciali	60.474	102.972	(42.498)
- altre attività	131.929.717	54.245.470	77.684.247
- debiti commerciali	(952.957)	(1.952.182)	999.225
- altre passività	(12.901.120)	(15.443.432)	2.542.312
	118.136.114	36.952.828	81.183.285
C) Capitale investito netto (a+b)	647.150.750	455.407.258	191.743.491
D) Altre passività non finanziarie			
- trattamento di fine rapporto	(233.995)	(451.627)	217.632
- fondi per rischi e oneri	(5.720.660)	(4.623.515)	(1.097.145)
	(5.954.655)	(5.075.142)	(879.513)
E) Capitale investito, al netto delle passività (c-d)	641.196.095	450.332.116	190.863.978
coperto da:			
F) Capitale proprio			
- capitale	59.070.000	59.070.000	0
- riserve e risultati a nuovo	152.623.931	152.623.931	0
- utile (perdita) dell'esercizio	85.459.099	69.059.490	16.399.609
	297.153.030	280.753.421	16.399.609
G) Indebitamento finanziario a medio termine	0	0	0
H) Indebitamento finanziario netto a breve termine			
- debiti finanziari a breve	594.043.065	400.181.500	193.861.565
- disponibilità finanziarie a breve	(250.000.000)	(230.602.805)	(19.397.195)
	344.043.065	169.578.695	213.258.760
I) Indebitamento finanziario complessivo (g+h)	344.043.065	169.578.695	174.464.369
L) Totale (f+i)	641.196.095	450.332.116	190.863.978

Rendiconto Finanziario	30.09.2010	30.09.2009
A) Indebitamento (disponibilità) finanziarie netto a breve di inizio periodo	169.578.696	111.126.892
B) Flusso monetario da attività di esercizio		
- utile (perdita) dell'esercizio	85.459.098	69.059.490
- ammortamenti	171.181	172.203
- svalutazione attività finanziarie	-	-
- rivalutazione attività finanziarie	-	-
- variazione del capitale d'esercizio (circolante)	(81.183.283)	(27.704.140)
- variazione fondi per rischi ed oneri	1.097.145	(498.270)
- variazione netta del trattamento di fine rapporto	(217.632)	(264.954)
	5.326.509	40.764.329
C) Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
- immateriali		
- materiali		(15.616.133)
- finanziarie	(110.731.387)	
- disinvestimenti di beni materiali (al netto dei fondi)		
- disinvestimenti di beni immateriali (al netto dei fondi)		
- disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie		
	(110.731.387)	(15.616.133)
D) Flusso monetario da attività di finanziamento		
variazione finanziamenti a medio/lungo termine	0	0
E) Variazione capitale proprio		
- incrementi/decrementi di capitale sociale	-	-
- incrementi/decrementi di riserve	-	-
	-	-
F) Distribuzione di utili	(69.059.490)	(83.600.000)
G) Flusso monetario del periodo	(174.464.368)	(58.451.804)
H) Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve di fine periodo (A - G)	344.043.064	169.578.696

Ad integrazione dei dati sopra esposti, nella seguente tabella sono esposti i principali indici economico finanziari:

Principali indici economico finanziari		2009/2010	2008/2009
ROE	RN/Cap proprio	28,76%	24,60%
	Risultato netto	85.459.099	69.059.490
	Patrimonio netto	297.153.030	280.753.421
ROI	Reddito operativo/CIN	-0,07%	-0,32%
	Reddito operativo	-421.805	-1.480.007
	Capitale investito netto	647.150.750	455.407.258
ROS	Redditi op/Ricavi di vendita	-9,45%	-27,93%
	Reddito operativo	-421.805	-1.480.007
	Ricavi dalle vendite	4.462.470	5.298.887
Incidenza OF	Oneri finanziari/Fatturato	-1,65%	-4,15%
	Oneri finanziari	-1.531.232	-3.595.033
	Ricavi dalle vendite	92.917.842	86.707.136

Descrizione dei rischi

Relativamente alle informazioni richieste dall'art. 2428, c.2, n. 6 - bis C.C., avente ad oggetto la gestione delle politiche e del rischio finanziario da parte delle imprese, l'ambito di applicazione della normativa riguarda gli strumenti finanziari inerenti le seguenti attività e passività finanziarie:

- denaro o disponibilità liquide;
- obbligo contrattuale di consegnare denaro (debiti verso fornitori, debiti verso altri finanziatori).

Di seguito vengono fornite informazioni relativamente agli obiettivi e alle politiche della Società in materia di gestione del rischio finanziario, all'esposizione della Società alle diverse fattispecie di rischio, nonché alle principali tecniche di copertura dei rischi stessi.

Nell'ambito delle diverse tipologie di rischio si identificano le seguenti fattispecie:

FABBISOGNO FINANZIARIO E RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

La Società sopperisce al proprio fabbisogno finanziario tramite l'utilizzo di finanziamenti a breve erogati da Siemens Financial Services GmbH.

Non si rilevano rischi di tasso relativamente ai finanziamenti in essere in quanto il tasso applicato è fisso.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Per quanto riguarda il rischio di liquidità, la Società non presenta difficoltà nel reperire i fondi necessari a fronteggiare gli impegni assunti grazie alla possibilità di ottenere finanziamenti da parte del gruppo.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio che una controparte non adempia alle obbligazioni finanziarie in essere al 30 settembre 2010 risulta limitato in considerazione del fatto che non esistono significative concentrazioni del credito.

RISCHIO COMPLESSIVO

Complessivamente nella Società non sono individuabili rischi che abbiano il potenziale di impedire la continuazione dell'attività della Società.

Previsioni per l'esercizio 2010/2011

Dopo aver consentito di fronteggiare un 2009 caratterizzato dalla peggiore crisi economica degli ultimi 80 anni, la trasformazione di Siemens mette ora il Gruppo nelle condizioni di guardare al futuro concentrandosi completamente su obiettivi di profittabilità e crescita. Questo in uno scenario contraddistinto naturalmente da una crescente dinamicità dei paesi emergenti ma che vede l'Italia comunque affacciarsi al nuovo anno nella posizione di terzo Paese Siemens per risultati e volumi di business in Europa e nel Middle East e di quinto nella classifica mondiale, escludendo Stati Uniti e Germania.

In linea con l'approccio e il posizionamento di tutto il Gruppo in Italia, Siemens Holding S.p.A. intende accelerare il passo ed espandere il proprio posizionamento in modo sostenibile con un focus sui mercati guidati dall'innovazione come la tecnologia ambientale e i servizi, e sui clienti che richiedono soluzioni infrastrutturali complete, a partire dalle città.

Proprio questo posizionamento consentirà di affrontare più prontamente uno scenario economico destinato a restare problematico in Italia nel medio-lungo periodo, puntando sui settori più promettenti come le infrastrutture verdi e le energie rinnovabili.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2009/2010

Tra gli avvenimenti avvenuti dopo la chiusura dell'anno fiscale 2009/2010, ricordiamo l'avvenuta fusione tra le controllate Siemens Renting S.r.l. in liquidazione (incorporante) e Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione (incorporata), nonché la cessione delle controllate Siemens IT Solutions and Services S.p.A. e Siemens Hearing Instruments S.r.l. rispettivamente a Siemens IT Solutions and Services GmbH e Siemens Audiologische Technik GmbH.

Proposta di delibera all'assemblea

SIGNORI AZIONISTI,

Il bilancio al 30 settembre 2010 chiude con un utile di Euro 85.459.098,70 che vi proponiamo di destinare interamente a dividendo.

Il presente bilancio è accompagnato, oltre che dalla relazione dei sindaci, anche da quella della società di revisione da Voi nominata con delibera assembleare del 23 marzo 2009.

Vi invitiamo pertanto a voler provvedere alle delibere di Vostra competenza, ringraziandoVi del contributo che ci avete sempre dato nell'esercizio delle nostre attività.

Vi ricordiamo infine che con l'approvazione del bilancio al 30 settembre 2010 scade il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione che pertanto va riassegnato.

Vi ringraziamo del contributo che ci avete sempre dato nell'esercizio delle nostre attività.

Milano, 28 gennaio 2011

Siemens Holding S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Ing. Federico Vilfredo Golla

Stato Patrimoniale

Attivo	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
Parte richiamata	-	-	-
Parte da richiamare	-	-	-
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali			
1) costi di impianto e di ampliamento	-	-	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-
5) avviamento	680.000	850.000	(170.000)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
7) altre	-	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	680.000	850.000	(170.000)
II - Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	-	-	-
2) impianti e macchinario	-	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-	-
4) altri beni	451	1.632	(1.181)
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	451	1.632	(1.181)
III - Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in			
a) imprese controllate	480.986.108	389.826.609	91.159.499
b) imprese collegate	47.348.077	27.776.189	19.571.888
c) imprese controllanti	-	-	-
d) altre imprese	-	-	-
Totale partecipazioni	528.334.185	417.602.798	110.731.387
2) crediti			
a) verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	-	-	-
b) verso imprese collegate			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	-	-	-
c) verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso controllanti	-	-	-
d) verso altri			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso altri	-	-	-
Totale crediti	-	-	-
3) altri titoli	-	-	-
4) azioni proprie			
azioni proprie, valore nominale complessivo (per memoria)	-	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	528.334.185	417.602.798	110.731.387
Totale immobilizzazioni (B)	529.014.636	418.454.430	110.560.206

Attivo	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
C) Attivo circolante			
<i>I - Rimanenze</i>			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) prodotti finiti e merci	-	-	-
5) acconti	-	-	-
Totale rimanenze	-	-	-
<i>II - Crediti</i>			
1) verso clienti			
esigibili entro l'esercizio successivo	60.474	102.972	(42.498)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso clienti	60.474	102.972	(42.498)
2) verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	346.720.868	270.334.052	76.386.816
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	346.720.868	270.334.052	76.386.816
3) verso imprese collegate			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	-	-	-
4) verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	199.077	-	199.077
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso controllanti	199.077	-	199.077
4-bis) crediti tributari			
esigibili entro l'esercizio successivo	11.177.869	12.273.210	(1.095.341)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti tributari	11.177.869	12.273.210	(1.095.341)
4-ter) imposte anticipate			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale imposte anticipate	-	-	-
5) verso altri			
esigibili entro l'esercizio successivo	19.891	2.036.099	(2.016.208)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso altri	19.891	2.036.099	(2.016.208)
Totale crediti	358.178.179	284.746.333	73.431.846
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
1) partecipazioni in imprese controllate	23.627.394	-	23.627.394
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
4) altre partecipazioni	-	-	-
5) azioni proprie			
azioni proprie, valore nominale complessivo (per memoria)	-	-	-
6) altri titoli	-	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	23.627.394	-	23.627.394
<i>IV - Disponibilità liquide</i>			
1) depositi bancari e postali	-	-	-
2) assegni	-	-	-
3) danaro e valori in cassa	-	-	-
Totale disponibilità liquide	-	-	-
Totale attivo circolante (C)	381.805.573	284.746.333	97.059.240
D) Ratei e risconti			
Ratei e risconti attivi	184.618	204.914	(20.296)
Disaggio su prestiti emessi	-	-	-
Totale ratei e risconti (D)	184.618	204.914	(20.296)
Totale attivo	911.004.827	703.405.677	207.599.150

Passivo	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	59.070.000	59.070.000	-
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	74.551.986	74.551.986	-
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	11.814.000	11.814.000	-
V - Riserve statutarie	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VII - Altre riserve, distintamente indicate			
Riserva straordinaria o facoltativa	-	-	-
Riserva per rinnovamento impianti e macchinari	-	-	-
Riserva ammortamento anticipato	-	-	-
Riserva per acquisto azioni proprie	-	-	-
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.	-	-	-
Riserva azioni (quote) della società controllante	-	-	-
Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni	-	-	-
Versamenti in conto aumento di capitale	-	-	-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	-	-
Versamenti in conto capitale	50.000.000	50.000.000	-
Versamenti a copertura perdite	-	-	-
Riserva da riduzione capitale sociale	-	-	-
Riserva avanzo di fusione	-	-	-
Riserva per utili su cambi	-	-	-
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	-	-	-
Riserve da condono fiscale:			
Riserva da condono ex L. 19 dicembre 1973, n. 823	-	-	-
Riserva da condono ex L. 7 agosto 1982, n. 516	-	-	-
Riserva da condono ex L. 30 dicembre 1991, n. 413	-	-	-
Riserva da condono ex L. 27 dicembre 2002, n. 289	-	-	-
Totale riserve da condono fiscale	-	-	-
Varie altre riserve	16.257.945	16.257.945	-
Totale altre riserve	66.257.945	66.257.945	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio			
Utile (perdita) dell'esercizio	85.459.099	69.059.490	16.399.609
Acconti su dividendi	-	-	-
Copertura parziale perdita d'esercizio	-	-	-
Utile (perdita) residua	85.459.099	69.059.490	16.399.609
Totale patrimonio netto	297.153.030	280.753.421	16.399.609
B) Fondi per rischi e oneri			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-
2) per imposte, anche differite	1.431.660	290.093	1.141.567
3) altri	4.289.000	4.333.422	(44.422)
Totale fondi per rischi ed oneri	5.720.660	4.623.515	1.097.145
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	233.995	451.627	(217.632)
D) Debiti			
1) obbligazioni			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale obbligazioni	-	-	-
2) obbligazioni convertibili			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale obbligazioni convertibili	-	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-

Passivo	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
4) debiti verso banche			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso banche	-	-	-
5) debiti verso altri finanziatori			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso altri finanziatori	-	-	-
6) acconti			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale acconti	-	-	-
7) debiti verso fornitori			
esigibili entro l'esercizio successivo	952.956	1.952.182	(999.226)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso fornitori	952.956	1.952.182	(999.226)
8) debiti rappresentati da titoli di credito			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
9) debiti verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	7.235.758	2.030.077	5.205.681
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso imprese controllate	7.235.758	2.030.077	5.205.681
10) debiti verso imprese collegate			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso imprese collegate	-	-	-
11) debiti verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	34.213	9.525	24.688
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso controllanti	34.213	9.525	24.688
12) debiti tributari			
esigibili entro l'esercizio successivo	4.422.265	11.813.894	(7.391.629)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti tributari	4.422.265	11.813.894	(7.391.629)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
esigibili entro l'esercizio successivo	65.819	85.306	(19.487)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	65.819	85.306	(19.487)
14) altri debiti			
esigibili entro l'esercizio successivo	595.186.131	401.686.130	193.500.001
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale altri debiti	595.186.131	401.686.130	193.500.001
Totale debiti	607.897.142	417.577.114	190.320.028
E) Ratei e risconti			
Ratei e risconti passivi	-	-	-
Aggio su prestiti emessi	-	-	-
Totale ratei e risconti	-	-	-
Totale passivo	911.004.827	703.405.677	207.599.150
Conti d'ordine			
Fidejussioni e garanzie prestate	21.813.671	5.918.719	15.894.952
Totale conti d'ordine	21.813.671	5.918.719	15.894.952

Conto Economico

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
A) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.462.470	5.298.887	(836.417)
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
5) altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio	-	-	-
altri	363.332	437.011	(73.679)
Totale altri ricavi e proventi	363.332	437.011	(73.679)
Totale valore della produzione	4.825.802	5.735.898	(910.096)
B) Costi della produzione:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-
7) per servizi	1.671.497	1.922.509	(251.012)
8) per godimento di beni di terzi	220.784	66.288	154.496
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	1.983.424	2.703.005	(719.581)
b) oneri sociali	588.931	796.183	(207.252)
c) trattamento di fine rapporto	184.585	171.526	13.059
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
e) altri costi	31.247	56.272	(25.025)
Totale costi per il personale	2.788.187	3.726.986	(938.799)
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	170.000	170.000	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.181	2.203	(1.022)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	171.181	172.203	(1.022)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-
12) accantonamenti per rischi	140.000	255.422	(115.422)
13) altri accantonamenti	-	-	-
14) oneri diversi di gestione	255.958	1.072.497	(816.539)
Totale costi della produzione	5.247.607	7.215.905	(1.968.298)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(421.805)	(1.480.007)	1.058.202
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) proventi da partecipazioni			
da imprese controllate	88.455.372	83.935.670	4.519.702
da imprese collegate	-	-	-
altri	-	-	-
Totale proventi da partecipazioni	88.455.372	83.935.670	4.519.702
16) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
da imprese controllate	-	-	-
da imprese collegate	-	-	-
da imprese controllanti	-	-	-
altri	1.565.313	1.529.580	35.733
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.565.313	1.529.580	35.733
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
d) proventi diversi dai precedenti			
da imprese controllate	-	-	-
da imprese collegate	-	-	-
da imprese controllanti	-	-	-
altri	-	-	-
Totale proventi diversi dai precedenti	-	-	-
Totale altri proventi finanziari	1.565.313	1.529.580	35.733

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
17) interessi e altri oneri finanziari			
a imprese controllate	–	–	–
a imprese collegate	–	–	–
a imprese controllanti	–	–	–
altri	3.096.622	5.125.034	(2.028.412)
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.096.622	5.125.034	(2.028.412)
17-bis) utili e perdite su cambi	77	421	(344)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 – 17 ± 17-bis)	86.924.140	80.340.637	6.583.503
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	–	–	–
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–	–
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–	–
Totale rivalutazioni	–	–	–
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	–	9.897.000	(9.897.000)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–	–
Totale svalutazioni	–	9.897.000	(9.897.000)
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 – 19)	–	(9.897.000)	9.897.000
E) Proventi e oneri straordinari:			
20) proventi			
plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5	–	–	–
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	–	–	–
altri	–	–	–
Totale proventi	–	–	–
21) oneri			
minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14	–	–	–
imposte relative ad esercizi precedenti	286.888	(216.779)	503.667
differenza da arrotondamento all'unità di Euro	–	–	–
altri	–	–	–
Totale oneri	286.888	(216.779)	503.667
Totale delle partite straordinarie (20 – 21)	(286.888)	216.779	(503.667)
Risultato prima delle imposte (A – B ± C ± D ± E)	86.215.447	69.180.409	17.035.038
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
imposte correnti	(58.500)	(346.000)	287.500
imposte differite	814.849	466.919	347.930
imposte anticipate	–	–	–
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	–	–	–
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	756.349	120.919	635.430
23) Utile (perdita) dell'esercizio	85.459.098	69.059.490	16.399.608

L'Amministratore Delegato
Ing. Federico Vilfredo Golla

Milano, 28 gennaio 2011



Siemens Holding S.p.A.

Relazioni e bilancio 2010

Nota Integrativa

www.siemens.it

Nota Integrativa

al bilancio chiuso il 30 settembre 2010

Il presente bilancio d'esercizio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e nel rispetto delle norme previste dalla legislazione civilistica, interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Il bilancio di esercizio al 30 settembre 2010 è stato inoltre integrato, al fine di completare l'informativa sulla situazione patrimoniale, con il prospetto dell'origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità (nonché dell'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi) delle voci del patrimonio netto e il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 è stato sottoposto a revisione contabile dalla Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi dell'art. 13 del decreto legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Per quanto riguarda l'attività della Società, i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, le informazioni relative alle operazioni intercorse con controparti correlate e i rischi cui è sottoposta l'attività d'impresa, si fa rinvio a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Il bilancio è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Vi segnaliamo inoltre che la Società si avvale della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato in quanto ricorrono i termini previsti dai commi 3 e 4 dell'art. 27 del Decreto Legislativo 127/91. La Siemens Holding S.p.A., nel seguito denominata "Siemens Holding" o "Società" è, infatti controllata in via indiretta al 100%, per il tramite di Siemens International Holding NV – Amsterdam, dalla Siemens AG, società di diritto tedesco, che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Siemens AG redige e sottopone a revisione il proprio bilancio consolidato che verrà quindi depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese, unitamente alla propria relazione degli Amministratori e a quella dell'organo di controllo.

Nel prospetto che segue sono indicati i dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile al 30 settembre 2010 della capogruppo Siemens AG (importi in Euro miliardi):

	2010	2009
Totale attivo patrimoniale	59,9	56,8
Patrimonio netto	19,8	19,6
Totale passivo patrimoniale	40,1	37,2
Ricavi per vendite	28,2	25,9
Costo del venduto	(20,8)	(19,5)
Margine lordo	7,4	6,4
Altri costi e ricavi	(3,2)	(4,4)
Proventi straordinari	(1,7)	0
Utile prima delle imposte	2,5	2
Imposte	(0,1)	(0,2)
Utile netto	2,4	1,8

I dati relativi alle partecipazioni in società controllate sono quelli risultanti dai relativi bilanci così come approvati dai rispettivi organi sociali. Presso la sede sociale sono disponibili copie integrali dell'ultimo bilancio delle società controllate, nonché delle società collegate.

Tutti gli importi riportati nella presente Nota Integrativa sono esposti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

Si precisa che:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato; sono stati indicati soltanto gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento, e dei rischi e delle perdite anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- sono stati valutati separatamente gli elementi eterogenei, ove presenti, ricompresi nelle singole voci;
- non sono state effettuate compensazioni di partite e deroghe, in quanto non ritenute necessarie, rispetto alle disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile;
- non sono state operate rivalutazioni monetarie e non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche di valore esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo, considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma – obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio – consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Nella redazione del bilancio di esercizio sono stati inoltre seguiti i postulati della comprensibilità, neutralità, periodicità della misurazione del risultato economico e del patrimonio aziendale, comparabilità, omogeneità, significatività e rilevanza dei fatti economici ai fini della loro presentazione in bilancio, e verificabilità dell'informazione.

ASPETTI DI CARATTERE GENERALE

Attività dell'azienda

La Società è stata costituita il 30 marzo 1982 ed è regolarmente iscritta al Registro delle Imprese di Milano. L'oggetto sociale, come da ultimo modificato dall'Assemblea Straordinaria del 20 luglio 2005, prevede:

- l'assunzione di partecipazioni in società o imprese di tipo industriale, finanziario ed immobiliare;
- il controllo, il coordinamento strategico, tecnico, amministrativo, finanziario nonché l'impostazione e la gestione dell'attività finanziaria delle società ed imprese in qualunque modo controllate e/o collegate;
- la partecipazione a gare ed appalti quale coordinatrice delle imprese consociate.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Come già indicato in premessa, i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2010 sono quelli applicabili ad un'azienda in funzionamento e rispettano il disposto del Codice Civile. Tali criteri sono concordati con il Collegio Sindacale nei casi richiesti dalla legge e sono omogenei rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Di seguito si evidenziano i principali criteri contabili e di valutazione adottati rinviando, per alcuni elementi di dettaglio, ai commenti dei singoli gruppi di voci del bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto e sono ammortizzate in funzione del loro periodo di utilità futura. Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino di valore durevolmente inferiore a quello del costo, sono valutate a tale minore valore. Se vengono meno i motivi di una precedente rettifica, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi come previsto dal principio contabile OIC 24.

L'avviamento è iscritto con il consenso del Collegio Sindacale e deriva esclusivamente dal maggior valore riconosciuto in seguito ad acquisizioni effettuate in precedenti esercizi di rami d'azienda provenienti da altre società del gruppo Siemens. È ammortizzato in quote costanti in dieci esercizi tenendo conto, in ogni caso, delle capacità reddituali prospettive dei singoli rami.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo originario di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori.

Il costo delle immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino di valore durevolmente inferiore a quello del costo, sono valutate a tale minore valore. Se vengono meno i motivi di una precedente rettifica, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi.

Gli ammortamenti sono calcolati in quote costanti e riflettono la stimata vita utile delle immobilizzazioni materiali cui si riferiscono.

Le aliquote utilizzate, omogenee rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

Immobilizzazioni materiali	Aliquota %
<i>BII 4 Altri beni:</i>	
Macchine elettroniche e sistemi telefonici	20

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono valutate al costo di sottoscrizione o di acquisto.

Tutte le partecipazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello del costo, sono valutate a tale minor valore, mediante iscrizione di un apposito fondo di svalutazione portato a diretta diminuzione dell'attivo. Qualora vengano meno le ragioni delle precedenti svalutazioni è ripristinata la valutazione al costo.

Nel commento alla specifica voce viene indicata la differenza fra il valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione di patrimonio netto contabile al 30 settembre 2010.

Crediti

Sono iscritti al valore nominale al netto dei relativi fondi svalutazione e degli altri accantonamenti stanziati per rettificare i crediti (resi, sconti, abbuoni) e per ridurli al presunto valore di realizzo.

Fondi per rischi ed oneri

Tali fondi accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi di conoscenza a disposizione.

Operazioni in valuta diversa da quella di conto

Nel corso dell'esercizio, le operazioni di natura commerciale e finanziaria espresse in valuta estera sono contabilizzate al cambio in vigore alla data dell'operazione. Al momento dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, le differenze cambio realizzate sono state iscritte a Conto Economico alla voce "Utile e perdite su cambi", mentre in sede di redazione di bilancio, i valori relativi alle attività e le passività, con esclusione delle immobilizzazioni, espresse nelle valute dei Paesi non aderenti all'Unione Monetaria sono iscritte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio. Le differenze rispetto ai cambi originari sono imputate a conto economico come utili (se positive) o perdite (se

negative) e l'eventuale utile netto è accantonato, in sede di approvazione di bilancio, in una riserva non distribuibile fino al realizzo.

Qualora successivamente alla chiusura dell'esercizio l'andamento dei cambi subisca variazioni significative rispetto ai valori iscritti in bilancio, di tale situazione ne viene data informativa nella Nota Integrativa e, se persistentemente sfavorevole, se ne tiene conto nella determinazione dei saldi di fine esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Includono gli accantonamenti destinati a fronteggiare le perdite di esistenza certa o probabile non correlabili a specifiche voci dell'attivo per le quali, alla data di bilancio, sia determinata la natura ma non l'ammontare e il momento di accadimento.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella voce è accantonato l'importo calcolato fino al 31 dicembre 2006 a norma dell'art. 2120 del Codice Civile, comprensivo della relativa rivalutazione e rappresentativo del debito della società verso i dipendenti in applicazione delle leggi vigenti, dei contratti di lavoro e degli accordi aziendali integrativi.

Per effetto della riforma della previdenza complementare, introdotta dalla Legge Finanziaria 2007 (Legge 27 dicembre 2006, n. 296) le quote di Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato maturate dal 1° gennaio 2007 sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS secondo le scelte espresse dai dipendenti.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale rappresentativo del loro valore di estinzione, al netto di eventuali sconti commerciali, resi e rettifiche di fatturazione.

Ratei e Risconti

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i proventi ed i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi, ed i costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi e la cui entità varia in ragione del tempo.

Conti d'ordine

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nel "Commento alle principali voci di bilancio" e sono accantonati in bilancio, secondo criteri di congruità, nei fondi per rischi ed oneri.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi e i costi per prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza economica e temporale che coincide con il momento in cui il servizio viene reso. I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Dividendi

I dividendi vengono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica in presenza di delibera di distribuzione da parte della società partecipata.

Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base di una previsione realistica degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

Dall'esercizio 2004/2005 è applicato il regime del consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli da 117 a 129 del

nuovo T.U.I.R. a cui la Siemens Holding, in qualità di capogruppo italiana, ha aderito unitamente alle società Siemens S.p.A., Osram S.p.A., Siemens Transformers S.p.A., Siemens IT Solutions and Services S.p.A., Turbocare S.p.A., Trench Italia S.r.l., Siemens Finanziaria S.p.A., Siemens Renting S.p.A., Siemens VAI Metals Technologies S.r.l. e Siemens Electronics Assembly SYstems S.r.l.

Viene inoltre effettuato il calcolo delle imposte differite ed anticipate derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali, tenuto conto del beneficio fiscale derivante dal riporto a nuovo delle perdite fiscali pregresse.

Sono valutate ed iscritte in bilancio considerando la probabilità dell'insorgere del debito e la ragionevole certezza del recupero del credito nel breve e medio periodo.

Le attività e le passività per imposte differite ed anticipate sono compensate se la compensazione è consentita giuridicamente, ed il saldo viene iscritto nello stato patrimoniale se attivo, nella voce "Crediti per imposte anticipate" o, se passivo, nella voce "Fondo imposte, anche differite".

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Nel seguito sono commentate le voci dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 settembre 2010. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

Negli schemi di bilancio, accanto all'importo di ogni voce dello stato patrimoniale e conto economico è riportato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. Dove necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state adattate e rese comparabili in conformità dell'art. 2423 ter, quinto comma, del Codice Civile; delle riclassifiche o di eventuali adattamenti viene fatta menzione nel corso del commento alle singole voci.

Stato Patrimoniale

ATTIVO

Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali

Tale voce è iscritta per Euro 680 migliaia e si riferisce esclusivamente al maggior valore, rispetto ai dati contabili, riconosciuto nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 per l'acquisizione dalla controllata Siemens S.p.A. dei rami d'azienda "Corporate Legal" (Euro 1.150 migliaia) e "Gestione Lavoratori Autonomi" (Euro 550 migliaia). La variazione di Euro 170 migliaia rispetto all'esercizio precedente è relativa alla quota di ammortamento del periodo.

Si ritiene che tale avviamento sia recuperabile in quanto le attività cui esso si riferisce sono tuttora svolte, con profittabilità, a favore sia della controllata Siemens S.p.A., sia di altre società del Gruppo con le quali esistono specifici contratti di servizi; per tale ragione, come già evidenziato, la durata dell'ammortamento applicato è superiore rispetto al periodo convenzionale di cinque esercizi sulla base della maggior vita utile derivante dai consolidati rapporti in essere.

Non sono state effettuate rivalutazioni monetarie.

II - Immobilizzazioni materiali

Tale voce è iscritta in bilancio per Euro 0,5 migliaia e si riferisce unicamente alla categoria altri beni. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla quota di ammortamento del periodo.

In relazione al disposto dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che non risultano beni esistenti nel patrimonio aziendale sui quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie.

III - Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Ammontano ad Euro 528.334 migliaia ed hanno registrato un incremento netto di Euro 110.731 come di seguito analizzato:

(Importi in Euro migliaia)

Partecipazioni in società controllate	Valori al 30/09/09			Variazioni dell'esercizio			Valori al 30/09/10		
	Costo storico	Fondo svalutaz.	Valore di bilancio	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi (ripristino di valori)	Costo storico	Fondo svalutaz.	Valore di bilancio
Siemens S.p.A.	156.385	–	156.385	–	4.955	–	161.380	–	161.380
Osram S.p.A.	107.439	–	107.439	–	–	–	107.439	–	107.439
Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione	52.794	(8.069)	44.725	–	–	–	52.794	(8.069)	44.725
Siemens IT Solutions and Services S.p.A.	67.976	(65.140)	2.836	18.300	(21.136)	–	–	–	–
Siemens VAI Metals Technologies S.r.l.	–	–	–	96.487	–	–	96.487	–	96.487
TurboCare S.p.A.	55.255	–	55.255	–	–	–	55.255	–	55.255
Trench Italia S.r.l.	11.001	–	11.001	–	–	–	11.001	–	11.001
Siemens Transformers S.p.A.	4.700	–	4.700	–	–	–	4.700	–	4.700
Siemens Water Technologies S.p.A.	6.195	(1.200)	4.995	–	(4.995)	–	–	–	–
Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l.	2.491	–	2.491	–	(2.491)	–	–	–	–
Siemens Renting S.r.l. in liquidazione	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totale Partecipazioni in Società controllate	464.236	(74.409)	389.827	114.787	(23.627)	–	489.055	(8.069)	480.986

Partecipazioni in società collegate	Valori al 30/09/09			Variazioni dell'esercizio			Valori al 30/09/10		
	Costo storico	Fondo svalutaz.	Valore di bilancio	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi (ripristino di valori)	Costo storico	Fondo svalutaz.	Valore di bilancio
Archimede Solar Energy S.r.l.	27.776	–	27.776	19.572	–	–	47.348	–	47.348
Totale Partecipazioni in Società collegate	27.776	–	27.776	19.572	–	–	47.348	–	47.348

Totale Partecipazioni	492.012	(74.409)	417.603	134.359	(23.627)	–	536.403	(8.069)	528.334
------------------------------	----------------	-----------------	----------------	----------------	-----------------	----------	----------------	----------------	----------------

La movimentazione dell'esercizio è relativa a:

- fusione per incorporazione di Siemens Water Technologies S.p.A. in Siemens S.p.A., con decorrenza 1° ottobre 2009, come da delibera delle Assemblee Straordinarie dei soci tenutesi ambedue in data 26 marzo 2009;
- acquisizione del 100% della partecipazione in Siemens VAI Metals Technologies S.r.l. per un valore di Euro 96.487 migliaia. Il prezzo di acquisto è stato determinato sulla base della relazione di stima volontaria effettuata da una società esterna che ha valutato il piano economico-finanziario predisposto ed approvato dalla controllata e che evidenzia ricavi e risultati crescenti a partire dall'esercizio 2010/2011 e fino all'esercizio 2012/2013. La valutazione è stata effettuata utilizzando il metodo DCF;
- incremento del valore della partecipazione nella società controllata Siemens IT Solutions and Services S.p.A., per Euro 18.300 a seguito di versamento a copertura perdite, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 luglio 2010. Inoltre, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2010 di cedere la partecipata a Siemens IT Solutions and Services GmbH, con effetto 1° ottobre 2010, il valore netto della partecipazione, pari a Euro 21.136 migliaia, è stato riclassificato alla voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni". Dalla cessione emerge una plusvalenza di Euro 2.637 migliaia che sarà contabilizzata nell'esercizio 2010/2011. Si segnala inoltre che la controllante ultima Siemens AG ha annunciato nel corso del mese di dicembre la propria intenzione di

- raggiungere un accordo con il Gruppo francese Atos Origin per la realizzazione di una partnership strategica nell'ambito delle soluzioni e dei servizi informatici. La conclusione dell'accordo è prevista per il mese di luglio 2011;
- acquisizione della partecipazione in Siemens Renting S.p.A. in liquidazione dalla controllata Siemens S.p.A. per il valore di Euro 1. L'acquisizione è stata effettuata in previsione della successiva fusione per incorporazione, con effetto 1° ottobre 2010, della controllata Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione;
 - riclassifica della partecipazione in Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l. a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2010 di cedere la società a Siemens Audiologische Technik GmbH allo stesso valore di carico pari a Euro 2.491 migliaia e con effetto 1° ottobre 2010;
 - incremento del valore della partecipazione in Archimede Solar Energy S.r.l. per un totale di Euro 19.572 migliaia di cui Euro 6.000 migliaia mediante sottoscrizione di aumento di capitale sociale dedicato e, per Euro 13.572 migliaia, mediante acquisto di quote dagli altri soci. A seguito di tale incremento la percentuale di partecipazione è passata dal 28,29% del precedente esercizio al 45,66% al 30 settembre 2010. Si segnala inoltre che permane l'accordo tra le parti per l'esercizio di "put/call option", sottoscritto nel corso del precedente esercizio, mediante il quale Siemens Holding S.p.A. potrà arrivare a detenere il 100% della partecipazione in Archimede Solar Energy S.r.l.. La prima di queste "option", per il raggiungimento del 70% della partecipazione azionaria, potrà essere esercitata da Siemens Holding S.p.A. a partire dal quarto anno successivo all'accordo (giugno 2009) ed entro un periodo di tre anni.

Non sono state effettuate rivalutazioni monetarie su alcuna delle partecipazioni.

Le quote di partecipazione nelle imprese controllate e collegate nonché il confronto tra il valore di carico e la quota di patrimonio netto contabile al 30 settembre 2010, sono riportate nel seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

Società partecipate	% quote al 30/09/09	% quote al 30/09/10	Utile (Perdita) di esercizio	Patrimonio netto ultimo bilancio appr.to	Patrimonio netto di spettanza	Valore di carico	Differenza
Siemens S.p.A. Capitale sociale Euro 80.000.000 Sede: Milano	100	100	48.362	225.161	225.161	161.380	63.781
Osram S.p.A. Capitale sociale Euro 25.875.000 Sede: Milano	100	100	580	74.920	74.920	107.439	(32.519)
Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione Capitale sociale Euro 50.000.000 Sede: Milano	100	100	2.098	43.368	43.368	44.725	(1.357)
Siemens RENTING S.r.l. in liquidazione Capitale sociale Euro 1.589.584 Sede: Milano	–	100	8.989	2.525	2.525	–	2.525
Trench Italia S.r.l. Capitale sociale Euro 7.000.000 Sede: Cairo Montenotte (Savona)	100	100	1.961	13.128	13.128	11.001	2.127
TurboCare S.p.A. Capitale sociale Euro 5.000.000 Sede: Torino	100	100	1.985	63.916	63.916	55.255	8.661
Siemens Transformers S.p.A. Capitale sociale Euro 2.028.000 Sede: Trento	100	100	25.928	30.047	30.047	4.700	25.247
Siemens VAI Metals Technologies S.r.l. Capitale sociale Euro 4.281.633 Sede: Marnate (VA)	–	100	2.444	7.664	7.664	96.487	(88.823)
Archimede Solar Energy S.r.l. Capitale sociale Euro 152.000 Sede: Massa Martana (PG)	28,29	45,66	(1.803)	20.067	9.163	47.348	(38.185)

I valori di patrimonio netto e di risultato delle società partecipate si riferiscono al loro ultimo bilancio predisposto ed approvato dalle rispettive Assemblee degli azionisti, che coincide con il 30 settembre 2010 per tutte le società controllate.

L'eventuale mancata svalutazione del valore a cui sono iscritte le società partecipate, laddove il valore del loro patrimonio netto contabile risulti inferiore al valore di carico, non è stata effettuata in quanto la differenza non è ritenuta una perdita permanente di valore. Ciò in considerazione delle prospettive di reddito future delle società controllate supportate dalle previsioni formalizzate in piani o budget formalizzati dalle singole società.

In particolare:

- la differenza di Euro 32.519 migliaia relativa a Osram S.p.A. è ritenuta recuperabile sia in relazione alla valorizzazione contabile degli immobili industriali, che risulta ampiamente prudenziale rispetto al loro valore di mercato, sia in relazione alle future capacità di reddito della società che, nonostante le difficoltà di mercato incontrate nel precedente esercizio ed in quello chiuso al 30 settembre 2010, possono tuttavia ancora considerarsi ampiamente favorevoli;
- la differenza di Euro 1.357 migliaia relativa a Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione deve essere rapportata alla differenza positiva di Euro 3.539 di Siemens Renting S.r.l. in liquidazione con la quale è intervenuta, in data e con efficacia 1° ottobre 2010, un'operazione di fusione per incorporazione;
- la differenza di Euro 88.823 migliaia relativa Siemens VAI Metals Technologies S.r.l. deve considerarsi di natura temporanea e recuperabile in funzione delle prospettive di reddito future della società, evidenziate dal piano economico-finanziario predisposto ai fini della valutazione eseguita per la determinazione del prezzo di acquisto della società;
- la differenza di Euro 38.185 migliaia relativa alla partecipazione in Archimede Solar Energy S.r.l. si ritiene di natura temporanea trattandosi di una società ancora in fase di start-up, operante in un settore in forte espansione come quello dell'energia solare. Il piano di business predisposto dalla società all'atto della costituzione è stato peraltro confermato in occasione dell'incremento della quota di partecipazione dal 28,29% al 45,66%, come sopra commentato. Deve in ogni caso tenersi conto che il dato di patrimonio netto di cui al prospetto precedente, essendo riferito al 31 dicembre 2009, non contiene ancora l'effetto del citato aumento di capitale sottoscritto da Siemens Holding (Euro 6.000 migliaia).

Per una sintesi dell'ammontare dei saldi e delle operazioni effettuate con le società controllate e collegate si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

ATTIVO CIRCOLANTE

II - Crediti

Verso clienti

Ammontano a Euro 60 migliaia e si riferiscono ad esposizioni creditorie sorte nell'esercizio nei confronti di società non appartenenti al gruppo Siemens. Diminuiscono rispetto al precedente esercizio di Euro 42 migliaia.

L'area geografica di riferimento è l'Europa.

Verso imprese controllate

Ammontano a Euro 346.721 migliaia e si riferiscono:

- per Euro 250.084 migliaia ad un finanziamento erogato alla controllata Siemens S.p.A. a tassi e condizioni di mercato. L'importo include la quota di interessi, pari ad Euro 84 migliaia, maturata alla data di chiusura di esercizio;
- per Euro 88.455 migliaia ai crediti per dividendi contabilizzati sulla base delle proposte di distribuzione deliberate dagli organi amministrativi delle controllate, Siemens S.p.A. (Euro 43.200 migliaia), Osram S.p.A. (Euro 519 migliaia),

TurboCare S.p.A. (Euro 14.500 migliaia), Siemens Transformers S.p.A. (Euro 25.928 migliaia), Trench Italia S.r.l. (Euro 1.863 migliaia) e Siemens VAI Metals Technologies S.r.l. (Euro 2.445 migliaia);

– per Euro 8.182 migliaia dai crediti derivanti dal trasferimento di debiti d'imposta da parte delle società controllate che partecipano al consolidato fiscale di cui Euro 2.777 da Siemens Transformers S.p.A., Euro 1.416 migliaia da Siemens IT Solutions and Services S.p.A., Euro 329 migliaia da Siemens Electronics Assembly Systems S.r.l., Euro 1.140 da Trench Italia S.r.l.; Euro 1.325 migliaia da Siemens Renting S.p.A. in liquidazione ed Euro 1.195 da Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione.

Verso imprese controllate

L'importo di Euro 199 migliaia si riferisce alle ritenute d'acconto su interessi passivi maturati sui conti correnti presso Siemens Financial Services GmbH in attesa di rimborso da parte della controllante Siemens AG.

Crediti tributari e imposte anticipate

Ammontano ad Euro 42.838 migliaia e si riferiscono per Euro 175 migliaia al credito per IVA, per Euro 5.670 migliaia ad interessi maturati su crediti d'imposta IRPEG di esercizi precedenti ceduti pro-soluto ma senza notifica ad una società di factoring e per Euro 36.763 migliaia agli anticipi IRES e IRAP versati in eccedenza rispetto al debito risultante dal calcolo delle imposte correnti. Risultano inoltre crediti d'imposta diversi per Euro 230 migliaia.

Verso altri

Ammontano complessivamente a Euro 20 migliaia e sono così suddivisi:

	(Importi in Euro migliaia)	
Esigibili entro l'esercizio	30/09/10	30/09/09
Crediti verso società del Gruppo	–	603
Crediti verso dipendenti	14	9
Crediti diversi	6	1.424
Totale	20	2.036

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni in imprese controllate

Ammontano a Euro 23.627 e si riferiscono alla riclassifica delle partecipazioni in Siemens IT Solutions and Services S.p.A. per Euro 21.136 migliaia e Siemens Hearing Instruments Italy S.r.l. per Euro 2.491 migliaia, come già illustrato nel commento alla voce "Partecipazioni".

IV - Disponibilità liquide

Alla data di chiusura dell'esercizio, la Società presenta un saldo nullo relativo alle disponibilità liquide in quanto riversate sul sistema di cash-pooling intrattenuto con la Siemens Financial Services GmbH (SFS), come riportato a commento dei crediti e debiti verso altri.

Ratei e risconti

Ammontano ad Euro 185 migliaia e si riferiscono a premi INAIL per Euro 173 migliaia, polizze assicurative per Euro 12.

Non esistono ratei e risconti attivi con durata superiore a cinque anni.

Stato Patrimoniale

PASSIVO

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta ad Euro 297.153 migliaia e registra un incremento di Euro 16.400 migliaia, rispetto all'esercizio precedente, per effetto delle variazioni illustrate nel seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Totale
Situazione all'01/10/2007	59.070	25.330	257.075	(32.518)	308.957
Copertura perdita esercizio precedente	-	-	(20.125)	20.125	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	(13.663)	(13.663)
Situazione al 30/09/2008	59.070	25.330	257.075	(46.181)	295.294
Copertura perdita esercizio precedente	-	-	(13.663)	13.663	-
Distribuzione dividendi	-	(13.516)	(70.084)	-	(83.600)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	69.059	69.059
Situazione al 30/09/2009	59.070	11.814	173.328	36.541	280.753
Distribuzione dividendi	-	-	-	(69.059)	(69.059)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	85.459	85.459
Situazione al 30/09/2010	59.070	11.814	173.328	52.941	297.153

Il Capitale sociale di Euro 59.070 migliaia è costituito da n. 59.070.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna. Risulta interamente sottoscritto e versato.

Nel prospetto che segue sono riportate, ai sensi dell'art. 2427 n. 7-bis del Codice Civile, le voci del Patrimonio Netto distinte in base alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	Saldo al 30/09/10	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo utilizzi ultimi tre esercizi	
			Coperture perdite	Dividendi
Capitale sociale	59.070	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni	74.552	A - B - C	-	-
Riserva legale	11.814	B	-	13.516
Riserva straordinaria	16.258	A - B - C	33.788	70.084
Riserva contributo in c/capitale	50.000	A - B - C	-	-
Utile/perdita dell'esercizio	85.459	A - B - C	-	69.059
Totale	297.153	-	33.788	152.659

Legenda:

A = aumento di capitale sociale

B = copertura perdite

C = distribuzione ai soci

In relazione a quanto previsto dall'art. 2447-septies, Codice Civile, si segnala che non esistono patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-bis, Codice Civile, né finanziamenti correlati ai sensi dell'art. 2447-decies, Codice Civile.

Fondi per rischi ed oneri

Ammontano a Euro 5.055 migliaia e nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 hanno avuto la movimentazione illustrata nel seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	30/09/09	Accan.ti	Utilizzi	30/09/10
Imposte, anche differite	290	1.142	-	1.432
Ristrutturazione personale	-	-	-	-
Rischi legali ed amministrativi	4.000	-	-	4.000
Diversi	333	140	(184)	289
Totale	4.623	1.282	(184)	5.721

L'incremento di Euro 1.142 migliaia del fondo per imposte è dovuto:

- per Euro 327 migliaia dall'accantonamento eseguito a fronte di potenziali rischi fiscali che potrebbero insorgere dalla contestazione di un'autorità fiscale estera su un progetto del ramo di azienda Com Carrier ceduto a Nokia Siemens Networks S.p.A. nel corso dell'esercizio 2006/2007;
- per Euro 956 migliaia alla variazione delle imposte differite determinate come da seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

Differenze temporanee	Importo	IRES	IRAP	Totale
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	-
Fondo svalutazione rimanenze	-	-	-	-
Fondo rischi per garanzie	-	-	-	-
Fondo rischi contrattuali	-	-	-	-
Altri fondi rischi	140	39	-	39
Avviamento	378	104	18	122
Altre differenze temporanee	362	100	-	100
Totale imposte anticipate	-	242	18	260
Dividendi contabilizzati per competenza	(4.423)	(1.216)	-	(1.216)
Totale imposte differite	-	(1.216)	-	(1.216)
Totale imposte anticipate nette	-	(974)	18	(956)

Quanto al fondo di Euro 4.000 migliaia, costituito negli esercizi precedenti a fronte di potenziali rischi legali ed amministrativi legati all'esposto presentato presso la Procura della Repubblica di Milano, si segnala che le indagini sono ancora in corso. Da tali indagini non sono emersi al momento elementi tali da rendere necessarie variazioni al fondo stesso.

Il fondo di Euro 289 migliaia è movimentato come segue:

- per Euro 140 migliaia dall'accantonamento contabilizzato a fronte di un potenziale rischio derivante da pratiche legali in corso alla fine dell'esercizio;
- per Euro 184 migliaia dall'utilizzo del fondo costituito negli anni precedenti a fronte derivante dalla verifica di un modello 770.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta ad Euro 234 migliaia e presenta la seguente movimentazione:

(Importi in Euro migliaia)	
Descrizione	
Saldo al 30/09/09	452
Trasferimento personale a/da società del Gruppo Siemens	(95)
Liquidazioni	(146)
Anticipi	(3)
Trasferito/Recuperato a/da fondi	(118)
Incremento del periodo	145
Imposta rivalutazione	(1)
Totale	234

Il Trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo debito maturato dalla Società nei confronti dei dipendenti in conseguenza degli obblighi ad essa derivanti dall'applicazione della normativa e dei contratti di lavoro in essere alla data di chiusura del bilancio. I movimenti del periodo si riferiscono alla quota maturata nel periodo chiuso al 30 settembre 2010.

Si segnala che a seguito dell'introduzione della riforma previdenziale, le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 sono state trasferite e pagate ai fondi di previdenza scelti da ogni singolo dipendente. Per l'esercizio 2009/2010 tali quote ammontano a Euro 138 migliaia.

Debiti

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 953 migliaia e rispecchiano le obbligazioni della Società nei confronti di terzi per transazioni di origine commerciale. Diminuiscono rispetto allo scorso esercizio di Euro 999 migliaia.

L'area geografica di riferimento è l'Europa.

Debiti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 7.326 migliaia, si riferiscono ai debiti derivanti dal trasferimento di crediti d'imposta da parte delle società controllate che partecipano al consolidato fiscale di cui Euro 1.067 migliaia da Siemens S.p.A., Euro 1.463 migliaia da Osram S.p.A., Euro 3.114 migliaia da TurboCare S.p.A., Euro 692 migliaia da Siemens Industry Software S.r.l. e Euro 899 da Siemens Finanziaria S.p.A. in liquidazione.

Debiti verso imprese controllanti

Ammontano ad Euro 34 migliaia e si riferiscono alla quota di stock awards assegnata ad alcuni dipendenti la cui regolazione nei confronti della controllante Siemens AG avverrà alla fine del vesting periodo.

Debiti tributari

Ammontano a Euro 4.422 migliaia e sono costituiti per Euro 4.366 migliaia dal debito netto per imposte IRES e IRAP di competenza dell'esercizio, per Euro 31 migliaia da ritenute d'acconto su lavoro dipendente e autonomo ed Euro 25 migliaia per IVA a debito verso Erario.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Ammontano a Euro 66 migliaia e sono relativi ai contributi ancora da versare maturati sulle retribuzioni correnti e differite.

Altri debiti

Sono illustrati nel prospetto che segue:

	(Importi in Euro migliaia)	
Esigibili entro l'esercizio	30/09/10	30/09/09
Debiti verso società del Gruppo	594.043	400.181
Debiti verso dipendenti	914	1.370
Debiti diversi	230	135
Totale	595.186	401.686

L'importo di Euro 594.043 migliaia è relativo ai finanziamenti, e relativi interessi maturati al 30 settembre 2010, erogati da Siemens Finance BV (Olanda) a fronte del fabbisogno finanziario della società. I finanziamenti sono regolati a condizioni e tassi di mercato su base LIBOR con l'applicazione di uno spread dello 0,125 sui finanziamenti a breve e dello 0,35% sul conto corrente di corrispondenza. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta da un lato alla accresciute necessità di cassa della gestione ordinaria (pagamento dividendi e acquisizione partecipazione in Siemens VAI Metals Technologies S.r.l.) e, dall'altro lato, da un finanziamento di Euro 250.000 migliaia utilizzato per l'erogazione di un successivo finanziamento di pari importo concesso alla controllata Siemens S.p.A. come già illustrato nel commento alla voce "Crediti verso controllate".

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle quote di retribuzione differita e relativi contributi previdenziali maturati alla data del 30 settembre 2010.

Si segnala inoltre che non esistono debiti con durata superiore a cinque anni o in valuta diversa dall'Euro e/o assistiti da garanzie reali su beni sociali.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine ammontano nel loro complesso a Euro 21.814 migliaia e sono costituiti da fidejussioni emesse a fronte di crediti IVA per gli anni 2004, 2007, 2008, 2009 chiesti a rimborso.

Conto Economico

Nel seguito sono commentate le principali grandezze del conto economico che non sono già descritte nei precedenti paragrafi nell'ambito dei commenti alle variazioni dei saldi patrimoniali.

Valore della produzione

È costituito da:

Descrizione	(Importi in Euro migliaia)	
	30/09/10	30/09/09
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.463	5.299
Altri ricavi e proventi	363	437
Totale	4.826	5.736

Ricavi delle vendite

Tali ricavi si riferiscono esclusivamente all'addebito dei servizi prestati dalla società a favore di altre società del gruppo Siemens in Italia con le quali sono stati stipulati accordi di "Service Level Agreement".

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono quasi esclusivamente al recupero di costi sostenuti per conto di alcune controllate.

Costi della produzione

Ammontano a Euro 5.248 migliaia e sono così ripartiti:

Descrizione	(Importi in Euro migliaia)	
	30/09/10	30/09/09
Per servizi	1.671	1.923
Per godimento di beni di terzi	221	66
Per il personale	2.788	3.727
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	170	170
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1	2
Accantonamenti per rischi	140	255
Oneri diversi di gestione	256	1.073
Totale	5.248	7.216

Costi per servizi

Sono rappresentati principalmente (Euro 723 migliaia) dagli addebiti ricevuti da altre società del gruppo Siemens in Italia e relativi a servizi di contabilità, controllo e reporting, gestione e amministrazione del personale, tesoreria e finanza, comunicazione e sistemi informativi. Si riferiscono anche a spese per servizi legali e notarili (Euro 416 migliaia) per assicurazioni (Euro 58 migliaia) e per viaggi e trasferte (Euro 156 migliaia). Includono inoltre i compensi spettanti agli Amministratori (Euro 30 migliaia), ai componenti il collegio sindacale (Euro 95 migliaia) e ai componenti l'Organismo di Sorveglianza (Euro 22 migliaia).

L'erogazione dei servizi da parte delle altre società del Gruppo Siemens è regolata dai relativi accordi di "Service Level Agreement".

Costi per godimento di beni di terzi

Ammontano complessivamente a Euro 221 migliaia e si riferiscono ai canoni di locazione corrisposti alla controllata Siemens S.p.A. per l'utilizzo degli spazi ove sono ubicati gli uffici della società e alle locazioni auto.

Costi per il personale

Sono così dettagliati:

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	30/09/10	30/09/09
Salari e stipendi	1.983	2.704
Oneri sociali	589	796
TFR	185	171
Altri costi	31	56
Totale	2.788	3.727

Il numero dei dipendenti risulta dal seguente prospetto:

Categoria	30/09/10	30/09/09	Media
Dirigenti	8	9	8,5
Impiegati	25	24	24,5
Totale	33	33	33

Ammortamenti e svalutazioni

I dettagli della composizione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (Euro 171 migliaia) sono stati illustrati nel commento dello Stato Patrimoniale.

Oneri diversi di gestione

Ammontano a Euro 256 migliaia e si riferiscono principalmente a regolamento di partite di esercizi precedenti per Euro 122 migliaia e a costi di natura tributaria per Euro 104 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da partecipazioni ed altri proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	30/09/10	30/09/09
Dividendi	88.455	82.245
Plusvalenze da partecipazioni	-	1.691
Altri proventi finanziari	1.565	1.529
Totale	90.020	85.465

L'importo di Euro 88.455 migliaia si riferisce ai dividendi deliberati dagli organi amministrativi delle società controllate e contabilizzati secondo il criterio della competenza, il cui dettaglio è già stato commentato alla voce "Crediti verso imprese controllate".

La voce "altri proventi finanziari" si riferisce per Euro 1 migliaia agli interessi maturati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con Siemens Financial Services GmbH (SFS), per Euro 596 migliaia da interessi maturati sui finanziamenti erogati alla controllata Siemens S.p.A. e per Euro 698 migliaia agli interessi maturati su crediti d'imposta.

Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a Euro 3.097 migliaia e sono costituiti principalmente per Euro 220 migliaia dagli interessi corrisposti sull'esposizione finanziaria nei confronti di Siemens Financial Services GmbH (SFS), e per Euro 2.793 migliaia per interessi corrisposti alla società di factoring a cui sono stati ceduti i crediti d'imposta IRPEG.

Proventi e oneri straordinari

L'importo di Euro 287 migliaia si riferisce alla differenza tra l'importo accantonato a titolo di imposte nel precedente esercizio e quanto effettivamente pagato.

Imposte

Imposte sul reddito d'esercizio

Ammontano complessivamente a Euro 756 migliaia e sono costituite per Euro 84 migliaia dal provento da consolidamento IRES per le imposte correnti, per Euro 26 migliaia dall'IRAP dell'esercizio e per Euro 815 migliaia dalla variazione delle imposte differite.

Le differenze che conducono all'imponibile fiscale rispetto al risultato dell'esercizio vengono evidenziate dal seguente prospetto:

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	IRES	IRAP
Utile ante imposte	86.215	86.215
Variazioni in aumento IRAP		
Costi per il personale e assimilati	-	2.788
Variazione accantonamenti	-	(44)
Saldo proventi e oneri finanziari	-	(86.924)
Saldo proventi e oneri straordinari	-	287
Altre variazioni in aumento	-	98
Variazioni in diminuzione IRAP		
Cuneo fiscale	-	(760)
Variazioni in aumento IRES-IRAP		
Plusvalenze da alienazione	-	-
Svalutazione partecipazioni	-	0
Accantonamenti diversi	140	-
Ammortamento avviamento	76	76
Spese telefoniche non deducibili	7	-
Altre variazioni	2.193	343
Variazioni in diminuzione IRES-IRAP		
Dividendi	(88.455)	-
Spese di rappresentanza	-	0
Altre variazioni	(483)	(1.531)
Imponibile fiscale	(307)	548
Aliquote	27,5%	4,51%
Imposte dell'esercizio	(87)	26

INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 2427 BIS C.C.

Alla data di bilancio non sussistono strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla società e significative immobilizzazioni finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'art. 2427 bis del codice civile.

INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 2427, n. 22) C.C.

Si segnala che non sono in corso contratti di locazione finanziaria.

ALTRE INFORMAZIONI

In ottemperanza all'obbligo di fornire le ulteriori informazioni richieste dall'art. 2427, Codice Civile, si fa presente che non sono stati imputati oneri finanziari ad alcuna voce dell'attivo. Compensi della Società di Revisione pari a Euro 19 migliaia.

Signori Azionisti,

la Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la relativa Nota Integrativa rappresentano in modo veritiero e corretto l'andamento patrimoniale e finanziario nonché il risultato economico del periodo chiuso al 30 settembre 2010 e corrispondono alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 28 gennaio 2011

Siemens Holding S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Ing. Federico Vilfre Golla

Relazione del collegio sindacale

SIEMENS HOLDING S.P.A.

*RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL
BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2010*

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza attenendoci a quanto indicato dalla legge, dai principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili e alle comunicazioni della CONSOB.

Rammentiamo che fra i compiti demandati al Collegio Sindacale non è compreso il controllo contabile in quanto la Società non si è avvalsa della deroga di cui all'art. 2409 *bis* terzo comma, Codice Civile e ha incaricato per tale funzione la società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.. Alla medesima società di revisione è stato affidato anche il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 del Codice Civile.

Ricordiamo altresì che la responsabilità della redazione del bilancio in conformità ai principi contabili compete agli amministratori delle società. E' del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio.

Di seguito illustriamo le attività svolte, ai fini di assolvere ai nostri compiti, previsti dall'art. 2403 Codice Civile:

- Abbiamo vigilato sulla osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e gestione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sulle attività svolte nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico patrimoniale e finanziario, effettuate dalla società direttamente o anche tramite le società controllate. Possiamo ragionevolmente assicurarvi che le suddette attività nonché le delibere adottate sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono in potenziale conflitto di interesse, non sono in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea né manifestamente azzardate e/o

imprudenti o comunque tali da intaccare l'integrità del patrimonio aziendale.

- Per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sulla validità e sull'adeguatezza delle strutture organizzative della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Nel corso delle riunioni con i responsabili della Società di revisione RECONTA ERNST & YOUNG, ai sensi dell'art. 2409 *septies* c.c., non sono emerse informazioni nè dati rilevanti da evidenziare nella presente relazione. Nella relazione rilasciata dalla Società di revisione in data 21 gennaio 2011, ai sensi dell'art. 2409 *ter* c.c., non risultano rilievi o richiami particolari.
- Nel corso delle verifiche effettuate non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, ivi comprese le operazioni infragruppo e/o con parti correlate. Le operazioni ordinarie infragruppo e/o con parti correlate ed i relativi effetti economici sono indicati nella relazione sulla gestione ed in nota integrativa. Le stesse appaiono congrue e rispondenti all'interesse della società.
- Non sono pervenute denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile. Non ci risultano altri fatti o circostanze di cui informare Codesta Assemblea.
- Abbiamo vigilato sul funzionamento e l'osservanza del "Modello Organizzativo" mediante colloqui con l'Organismo di Vigilanza ex Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n.231.
- Vi informiamo che l'attività di vigilanza è stata svolta anche con la partecipazione nell'esercizio alle riunioni del Consiglio di Amministrazione. Questo Collegio Sindacale ha regolarmente tenuto, nell'esercizio, le proprie riunioni.
- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla Società incaricata della revisione contabile, si prende atto che alla stessa, nel corso dell'esercizio, non sono stati affidati incarichi diversi da quelli inerenti e connessi alla revisione e certificazione del bilancio d'esercizio, e che non sono stati altresì conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultimo da rapporti continuativi.
- Abbiamo valutato e vigilato mediante anche l'esame di documentazione rilevante, sull'adeguatezza del sistema di



controllo interno, sull'attività svolta dal preposto al controllo interno e sull'adeguatezza e rispondenza del sistema amministrativo-contabile. Sulla base di tale attività reputiamo che il tutto sia impostato ed organizzato correttamente al fine di garantire un regolare e corretto svolgimento dell'attività. Ciò rende possibile, tra l'altro, la rappresentazione fedele dell'andamento e dei fatti di gestione sotto il profilo sia economico che finanziario e patrimoniale. Non si segnala al riguardo alcuna indicazione correttiva inerente al sistema di controllo interno.

- Il Collegio Sindacale ha esaminato anche la relazione sulla gestione, confrontandosi con gli amministratori in ordine alle analisi e considerazioni da essi effettuate, e con la società di revisione quanto alle verifiche da essa operate circa la coerenza.

Concludendo, per quanto precede, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 settembre 2010 ed alla proposta di distribuire l'intero utile di esercizio pari ad euro 85.459.098.

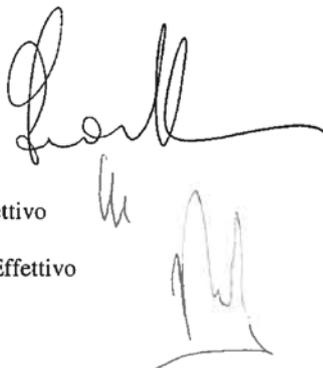
Milano, 22 gennaio 2011

Il Collegio sindacale

Prof. Francesco Tundo, Presidente

Prof. Antonio Carullo, Sindaco Effettivo

Dott. Roberto Rezzonico, Sindaco Effettivo

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is the largest and most prominent, written in a cursive style. Below it are two smaller signatures, also in cursive, positioned to the right of the text for Prof. Antonio Carullo and Dott. Roberto Rezzonico.

Relazione della società di revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

All'Azionista Unico della
Siemens Holding S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Siemens Holding S.p.A. chiuso al 30 settembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Siemens Holding S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, 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 i risultati, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 gennaio 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Siemens Holding S.p.A. al 30 settembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Siemens Holding S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Siemens Holding S.p.A. al 30 settembre 2010.

Milano, 21 gennaio 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Felice Persico
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited