

**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2011**

Relazione finanziaria semestrale
al 30 Giugno 2011



1	Organi Sociali e Comitati	4
2	Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2011	5
2.1	Introduzione	5
2.2	Risultati Economico – Patrimoniali del Gruppo	5
2.3	Situazione finanziaria	7
2.4	Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	8
2.5	Operazioni con parti correlate	9
2.6	Andamento della gestione	10
2.6.1	Scenario di mercato e situazione commerciale	10
2.6.2	Informazioni commerciali	12
2.6.3	Signalling - Andamento per Unità	13
2.6.4	Transportation Solutions - Andamento per Unità	16
3	Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2011	19
4	Ricerca e sviluppo	20
5	Personale e Organizzazione	23
5.1	La società Ansaldo STS	23
5.2	Organico	24
5.3	Documento Programmatico sulla Sicurezza	24
5.4	Piani di incentivazione	24
5.4.1	Piano di Stock Grant 2008–2010 – Tranche 2010	24
5.4.2	Piano cash 2008-2010 – Tranche 2010	25
5.4.3	Piano cash 2009-2011 – Tranche 2010	25
5.4.4	Piano cash 2010-2012 – Tranche 2010	25
5.4.5	Piano Azionario 2010-2012 – Tranche 2010	25
6	Corporate Governance e assetti proprietari della società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e s.m.i. (TUF)	26
7	Prospetti contabili	28
7.1	Conto Economico Separato	28
7.2	Conto Economico Complessivo	28
7.3	Situazione Patrimoniale	29
7.4	Cash Flow	30
7.5	Movimenti di Patrimonio Netto	31
8	Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011	32
8.1	Informazioni Generali	32
8.2	Forma e Contenuti e Principi contabili	33
8.2.1	Effetti di modifiche nei principi contabili adottati	33
8.3	Area di consolidamento	34
8.4	Cambi adottati	35

9	Informativa di settore	36
10	Note sulla Situazione Patrimoniale	38
	10.1 Rapporti patrimoniali con parti correlate	38
	10.2 Immobilizzazioni immateriali	42
	10.3 Immobilizzazioni materiali	42
	10.4 Investimenti in partecipazioni	43
	10.5 Crediti ed altre attività non correnti	44
	10.6 Rimanenze	44
	10.7 Lavori in corso e acconti da committenti	44
	10.8 Crediti commerciali e finanziari	45
	10.9 Attività finanziarie valutate al fair value	45
	10.10 Crediti e debiti per imposte dirette	45
	10.11 Altre attività correnti	46
	10.12 Disponibilità liquide	46
	10.13 Capitale Sociale	46
	10.14 Utili / (Perdite) a nuovo	47
	10.15 Altre riserve	47
	10.16 Patrimonio Netto di Terzi	48
	10.17 Debiti finanziari	48
	10.18 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti	50
	10.19 TFR e altre obbligazioni verso il personale	50
	10.20 Altre passività correnti e non correnti	51
	10.21 Debiti commerciali	52
	10.22 Derivati	52
	10.23 Garanzie ed altri impegni	52
11	Note sul Conto Economico	54
	11.1 Rapporti economici verso parti correlate	54
	11.2 Ricavi	56
	11.3 Altri ricavi operativi	56
	11.4 Costi per acquisti e servizi	56
	11.5 Costi per il personale	57
	11.6 Ammortamenti e svalutazioni	57
	11.7 Altri costi operativi	58
	11.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne	58
	11.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti	58
	11.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del Patrimonio Netto	59
	11.11 Imposte sul reddito	59
12	Earning per share	61
13	Flusso di cassa da attività operative	62
14	Gestione dei rischi finanziari	63
15	Evoluzione prevedibile della gestione	65
16	Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-ter del regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	66

1 Organi sociali e Comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(per il triennio 2011/2013)

ALESSANDRO PANSA
Presidente

GIANCARLO GRASSO
Vice Presidente

SERGIO DE LUCA
Amministratore Delegato

MAURIZIO CEREDA^{1 2}

GIOVANNI MARIA CAVALLINI²

PAOLA GIRDINIO¹

GIUSEPPE FILIPPO MARIA MILONE²

TATIANA RIZZANTE

ATTILIO SALVETTI¹

MARIO ORLANDO
Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2011/2013)

GIACINTO SARUBBI
Presidente

RENATO RIGHETTI

MASSIMO SCOTTON

SINDACI SUPPLEMENTI

(per il triennio 2011/2013)

BRUNO BORGIA

PIETRO CERASOLI

SOCIETÀ DI REVISIONE

(per il periodo 2006/2014)

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

1. Componente del Comitato per il Controllo Interno.

2. Componente del Comitato per la Remunerazione.

2 Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2011

2.1 Introduzione

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 30 giugno 2011 un risultato netto di 32.111 K€ rispetto a 33.411 K€ del primo semestre 2010; i ricavi sono pari a 569.233 K€, rispetto a 584.706 K€ e la redditività operativa è del 9,2% rispetto al 9,9% del semestre dell'anno precedente. Gli ordini ammontano ad 667.719 K€ rispetto a 645.291 K€ al 30 giugno 2010 ed il valore del *backlog* è, pari a 4.617.688 K€ rispetto a 4.551.127 K€ consuntivato al 31 dicembre 2010.

Nel periodo **30 dicembre 2010 – 30 giugno 2011**, il prezzo ufficiale del titolo è passato da 10,67 € a 9,62 €.

Esso ha toccato il suo valore massimo di periodo a 11,21 €, prezzo ufficiale di chiusura del 14 gennaio 2011, e il suo valore minimo a 9,26 €, prezzo ufficiale di chiusura del 24 giugno 2011. I volumi medi giornalieri sono stati pari a 606.220 azioni scambiate.

Dalla fine di febbraio il titolo è stato penalizzato dalla crisi libica che ha determinato la sospensione delle attività su due importanti commesse nel paese. Il management ha informato tempestivamente il mercato sui rischi economici e finanziari che la situazione nordafricana poteva avere sul Gruppo; in particolare in occasione delle comunicazioni ufficiali di chiusura dei conti dell'anno 2010, sono state fornite, contestualmente ai nuovi obiettivi di anno 2011, anche alcune indicazioni preliminari sul possibile impatto della crisi libica. Gli obiettivi 2011, predisposti sulla base del budget elaborato alla fine del 2010 non tenevano infatti ancora conto di tale crisi.

Nel periodo considerato l'indice FTSE All Share Italy è rimasto sostanzialmente invariato: -0,1%, mentre quello concernente il segmento STAR, il FTSE Italia STAR, ha guadagnato il 2,6%.

Si segnala che nel primo semestre 2011 non ci sono state variazioni nel perimetro di consolidamento rispetto alla situazione in essere al 31 dicembre 2010.

2.2 Risultati Economico - Patrimoniali del Gruppo

(K€)	30.06.2011	30.06.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	667.719	645.291	22.428	1.985.012
Portafoglio ordini	4.617.688	3.915.016	702.672	4.551.127
Ricavi	569.233	584.706	(15.473)	1.283.710
Risultato Operativo (EBIT)	52.175	57.675	(5.500)	137.065
EBIT Adjusted	53.594	58.381	(4.787)	139.411
Risultato Netto	32.111	33.411	(1.300)	94.908
Capitale Circolante netto	(61.527)	(164.411)	102.884	(154.253)
Capitale Investito netto	161.698	49.264	112.434	63.311
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(212.804)	(276.544)	63.740	(318.150)
Free Operating Cash Flow	(63.436)	20.130	(83.566)	65.983
R.O.S.	9,2%	9,9%	-0,7 p.p.	10,7%
R.O.E.	26,7%	28,8%	-2,1 p.p.	27,8%
V.A.E.	25.730	34.083	(8.353)	94.162
Ricerca e Sviluppo	19.880	18.077	1.803	34.827
Addetti (n.)	4.189	4.340	(151)	4.217

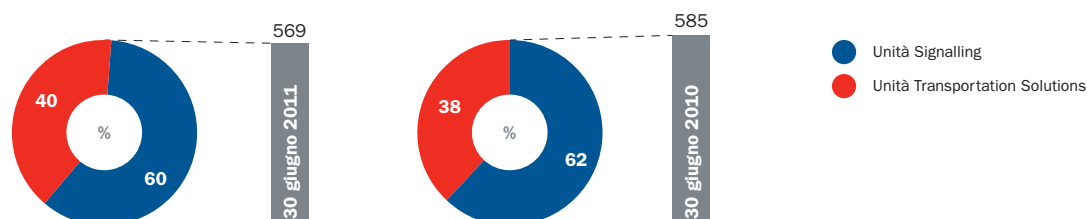
Il primo semestre 2011 si chiude con un **Utile netto** consolidato di 32.111 K€ rispetto a 33.411 K€ del primo semestre 2010.

I **Ricavi** passano da 584.706 K€ del 2010 a 569.233 K€ del 2011 con un decremento di 15.473 K€. Esso è da attribuire sostanzialmente all'Unità Signalling per effetto del completamento dei progetti relativi all'Alta Velocità in Italia ed all'estero (in particolare in Cina).

L'Unità Signalling chiude il primo semestre 2011 con ricavi per 351.391 K€ in riduzione di 30.337 K€ rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, 381.728 K€.

L'Unità Transportation Solutions chiude il primo semestre 2011 con ricavi pari a 226.214 K€ in leggero aumento di 4.203 K€, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente 222.011 K€.

Ricavi al 30 giugno 2011 – 2010 (M€) e contribuzione delle Unità

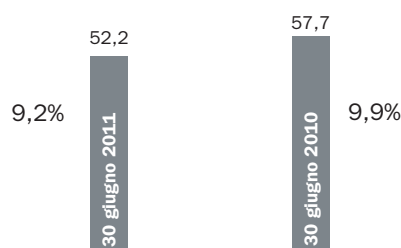


Il **risultato operativo (EBIT)** al 30 giugno 2011 è pari a 52.176 K€, con un decremento pari a 5.499 K€ rispetto al 30 giugno 2010. La redditività percentuale si attesta al 9,2% contro il 9,9% del primo semestre 2010.

Si segnala in particolare che:

- l'Unità Signalling chiude il primo semestre 2011 con un risultato operativo di 36.253 K€ in riduzione di 10.494 K€ con quanto realizzato nel primo semestre dell'esercizio precedente per effetto sia dei minori volumi di produzione realizzati in particolare in Italia e sia per i maggiori costi sostenuti per ricerca e sviluppo e dalla struttura commerciale per le iniziative in corso.
- l'Unità Transportation Solutions presenta al 30 giugno 2011, un risultato operativo di 21.135 K€ rispetto a 18.158 K€ del primo semestre dell'esercizio precedente, con un incremento di 2.977 K€ per effetto del diverso mix e profittabilità delle commesse lavorate nei due periodi a confronto.

EBIT e ROS al 30 giugno 2011 - 2010 (M€)



Al fine di fornire un'ulteriore informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, sono stati di seguito predisposti i prospetti di riclassificazione "Conto Economico", "Stato Patrimoniale", "Indebitamento Finanziario Netto" e "Cash Flow".

Conto Economico (K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Ricavi (*)	569.233	584.706
Ricavi	569.233	584.706
Costi per acquisti e per il personale (**)	(521.155)	(529.070)
Ammortamenti	(6.435)	(6.527)
Svalutazioni	(136)	(1)
Altri ricavi (costi) operativi netti (***)	4.162	3.079
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	7.925	6.194
EBIT Adjusted	53.594	58.381
Costi di ristrutturazione	(1.419)	(706)
Risultato Operativo (EBIT)	52.175	57.675
Proventi (oneri) finanziari netti	363	(2.653)
Imposte sul reddito	(20.427)	(21.611)
Utile (Perdita) Netto	32.111	33.411
di cui Gruppo	32.000	33.285
di cui Terzi	111	126
Utile per azione		
Base e Diluito	0,27	0,28°

° Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 5 luglio 2010.

Note di raccordo fra le voci del Conto Economico riclassificato ed il prospetto di Conto Economico:

(*) Include le voci "Ricavi" e "Ricavi da parti correlate".

(**) Include le voci "Costi verso parti correlate", "Costi per acquisti", "Costi per servizi" e "Costi per il personale", al netto della voce "Costi capitalizzati per produzioni interne".

(***) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi", "Altri ricavi operativi verso parti correlate", "Altri costi operativi" e "Altri costi operativi da parti correlate".

Stato Patrimoniale (K€)	30.06.2011	31.12.2010
Attività non correnti	267.965	263.747
Passività non correnti	(44.740)	(46.183)
	223.225	217.564
Rimanenze	146.049	127.632
Lavori in corso su ordinazione	284.066	216.928
Crediti commerciali	566.840	624.808
Debiti commerciali	(354.490)	(403.133)
Acconti da committenti	(658.306)	(657.150)
Capitale circolante	(15.841)	(90.915)
Fondi per rischi ed oneri	(16.378)	(22.417)
Altre attività (passività) nette (*)	(29.308)	(40.921)
Capitale circolante netto	(61.527)	(154.253)
Capitale investito netto	161.698	63.311
Patrimonio netto di Gruppo	373.394	380.411
Patrimonio netto di Terzi	1.108	1.050
Patrimonio netto	374.502	381.461
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(212.804)	(318.150)

Note di raccordo fra le voci dello Stato Patrimoniale riclassificato ed il prospetto di Stato Patrimoniale:

(*) Include le voci "Crediti per imposte dirette", i crediti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce "Crediti correnti verso parti correlate") e le "Altre attività correnti", al netto delle voci "Debiti per imposte dirette", dei debiti diversi correnti verso parti correlate (inclusi nella voce "Debiti correnti verso parti correlate"), le "Altre passività correnti" ad eccezione dei crediti finanziari verso parti correlate (inclusi nella voce "Crediti correnti verso parte correlate").

Al 30 giugno 2011 il **Capitale Investito Netto** consolidato è pari a 161.698 K€ rispetto a 63.311 K€ al 31 dicembre 2010; la differenza, 98.387 K€, è imputabile principalmente alla variazione del **Capitale Circolante Netto** che passa da -154.253 K€ al 31 dicembre 2010 a -61.527 K€ al 30 giugno 2011, principalmente per l'aumento delle rimanenze e dei lavori in corso al netto degli acconti ed alla riduzione dei debiti commerciali parzialmente controbilanciati dalla riduzione dei crediti commerciali.

La **Posizione Finanziaria Netta** creditoria (prevalenza dei crediti finanziari e disponibilità liquide sui debiti finanziari) del Gruppo al 30 giugno 2011 è pari a 212.804 K€ rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2010 di 318.150 con un decremento pari a 105.346, dopo il pagamento del dividendo di 33.592 K€, deliberato dall'Assemblea del 5 aprile 2011.

Si precisa che la posizione finanziaria netta include per 70.643 K€ l'anticipo incassato dal cliente russo Zarubezhstroytechnology per il progetto, firmato ad agosto 2010 e sospeso con decorrenza 21 febbraio 2011, relativo alla realizzazione degli impianti di segnalamento, automazione, telecomunicazione, alimentazione, security e bigliettazione sulla tratta da Sirth a Benghazi in Libia. Inoltre, nei crediti finanziari è registrato il controvalore dei dinari libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse acquisite in Libia e depositati presso una banca locale, pari a 28.442 K€.

2.3 Situazione finanziaria

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Debiti finanziari a breve termine	7.991	3.089
Debiti finanziari a medio/lungo termine	846	1.115
Disponibilità liquide o equivalenti	(81.728)	(153.320)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(72.891)	(149.116)
Crediti finanziari verso parti correlate	(52.571)	(149.150)
Altri crediti finanziari	(104.814)	(21.212)
CREDITI FINANZIARI	(157.385)	(170.362)
Debiti finanziari verso parti correlate	16.800	-
Altri debiti finanziari a breve termine	334	822
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	338	506
ALTRI DEBITI FINANZIARI	17.472	1.328
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)	(212.804)	(318.150)

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2011 ammontano a 81.728 K€.
Il Cash Flow al 30 giugno 2011 è così composto:

Cash Flow (K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2010
Disponibilità liquide iniziali	153.320	128.541
Flusso di cassa lordo da attività operative	59.436	63.904
Variazioni delle altre attività e passività operative	(58.230)	(14.448)
Fund From Operations	1.206	49.456
Variazione del capitale circolante	(58.772)	(24.875)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(57.566)	24.581
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(5.870)	(4.451)
Free operating cash-flow	(63.436)	20.130
Investimenti strategici	(6.150)	-
Altre variazioni attività di investimento	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(12.020)	(4.451)
Vendita azioni proprie	292	-
Dividendi pagati	(33.592)	(30.982)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	33.105	55.353
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(195)	24.371
Differenza di traduzione	(1.811)	3.187
Disponibilità liquide finali	81.728	176.229

Il primo semestre dell'esercizio 2011 si chiude con un decremento netto delle disponibilità liquide pari a 94.501 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni del Cash Flow sono le seguenti:

- flusso di cassa utilizzato da attività operative pari a 57.566 K€; tale variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è da attribuirsi principalmente al peggioramento del Capitale Circolante e alle maggiori imposte pagate nel periodo dalla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A.;
- flusso di cassa utilizzato in attività di investimento per 12.020 K€; esso risulta in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per 7.569 K€ (4.451 K€ al 30 giugno 2010). La variazione, per 6.150 K€, è da imputare alla sottoscrizione e versamento di un aumento di capitale sociale in Metro 5 S.p.A. da parte della Capogruppo;
- flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento per 195 K€ rispetto al flusso di 24.371 K€ generato al 30 giugno 2010; la variazione è principalmente riconducibile alla diminuzione delle posizioni creditorie del periodo giugno 2011 – dicembre 2010 rispetto al periodo giugno 2010 – dicembre 2009 bilanciata dalla iscrizione tra i crediti finanziari del conto corrente, denominato in dinari libici, presso la Sahara Bank in Libia per un controvalore di 28.442 K€.

Si evidenzia, inoltre, l'incremento dei dividendi pagati: 33.592 K€ nel primo semestre 2011 rispetto a 30.982 K€ nel primo semestre 2010.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa assorbito pari a 63.436 K€ rispetto ad un flusso di cassa generato pari a 20.130 K€ al 30 giugno 2010; tale fenomeno è da attribuirsi principalmente alla variazione del capitale circolante.

2.4 Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

Il management di Ansaldo STS valuta le performance economico-finanziarie del Gruppo e dei segmenti di business anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178 b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **EBIT**: è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “proventi ed oneri finanziari” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto, all'interno della voce “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto”.

- **EBIT Adjusted (Adj):** è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;
 - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad immobilizzazioni immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS3;
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

La riconciliazione tra il risultato prima delle imposte e delle partite finanziarie e l'*EBIT Adjusted* per gli esercizi a confronto è di seguito presentata:

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
EBIT	52.175	57.675
Costi di ristrutturazione	1.419	706
EBIT Adjusted	53.594	58.381

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del Cash-Flow generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del Cash-Flow generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici". La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del Cash-Flow riclassificato riportato nel paragrafo 2.3.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *Cash-Flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *Cash-Flow* riclassificato riportato nel paragrafo 2.3.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante:** include crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- **Capitale Circolante Operativo:** include crediti e debiti commerciali, rimanenze, lavori in corso, acconti da committenti e fondi rischi ed oneri.
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi correnti e delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- **Indebitamento (disponibilità) Netto o Posizione Finanziaria Netta:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del Patrimonio Netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e vendita. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca vendita, sono quelli commissionati dal Cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc). In considerazione della rapida evoluzione che caratterizza il settore produttivo nel quale il Gruppo Ansaldo STS opera, generalmente non si effettuano capitalizzazioni di tale tipologia di costi.

2.5 Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi. Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso la controllante, imprese collegate, detenute in controllo congiunto (joint venture), consorzi, nonché le imprese controllate non consolidate. Inoltre, l'applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi economico patrimoniali e finanziari per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF). Nella relativa sezione del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali. Non vi sono operazioni qualificabili come atipiche e/o inusuali¹.

1. come definite nella Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28.07.2006.

2.6 Andamento della gestione

2.6.1 Scenario di mercato e situazione commerciale

Unità Signalling

Il valore degli **ordini acquisiti** al 30 giugno 2011 ammonta a 448,4 M€, con un significativo incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (222,5 M€ al 30 giugno 2010).

Il valore del **backlog** al 30 giugno 2011 ammonta ad 2.155,6 M€ rispetto ad un valore di 1.900,0 M€ al 30 giugno 2010 e di 2.090,6 M€ al 31 dicembre 2010.

Di seguito si evidenziano i principali eventi del primo semestre del 2011 per area geografica.

ITALIA

Il principale ordine del periodo è quello acquisito da RFI relativamente alla Direttrice Torino-Padova (193,6 M€); il contratto ha l'obiettivo di ammodernare l'infrastruttura di questa tratta che fa parte del corridoio Europeo D (Lisbona-Kiev). La fornitura comprende, due sistemi di gestione del traffico SCC/M (Centralized Traffic Control Systems/Multistation) con sistemi integrati di diagnostica della linea e quattro apparati interlocking multistazione ACC/M (Automatic Centre Control/ Multistation), che gestiranno il nodo di Torino, la linea Chivasso-Novara, il nodo di Milano, la linea Novara-Rho, la linea Pioltello-Brescia e la linea Brescia-Padova, garantendo un significativo beneficio al traffico sia intercity, sia locale dei treni, oltre a servizi di manutenzione più efficaci e minori costi di gestione dell'infrastruttura.

Altri ordini acquisiti sono relativi all'aggiornamento del CTC (Centralized Traffic Control Systems) di Fornovo (1,5 M€), alla riconfigurazione dell'SCC di Verona (1,5 M€), alla vendita di apparati di bordo (1,4 M€), alla 2° tranche del Contratto Riparazioni LRU SCMT/STB con Trenitalia (0,9 M€ circa) e al contratto di Assistenza Logistica SSB-SCMT per 19 Treni Flirt per gli anni 2010-11-12-13 (circa 0,7 M€ complessivi), oltre a complessivi 2,5 M€ per servizi vari di manutenzione. Da segnalare nel 2° trimestre anche gli ordini relativi alla tratta Milano-Bologna della linea ad alta velocità per variazioni funzionali a Fidenza (5,5 M€), al SCMT nella tratta Napoli-Barra (1,7 M€ circa) e lo spostamento del Posto Centrale dell'ACC di Mestre (0,8 M€).

Tra le attività di offerta in corso, si evidenziano, tra le principali, quelle relative alla linea ferroviaria Brescia-Treviglio attraverso il Consorzio Saturno e quelle relative ai servizi di gestione in outsourcing della rete IT di RFI.

RESTO D'EUROPA

Il principale ordine acquisito nel periodo è stato registrato in Svezia ed è relativo alla Red Line di Stoccolma (85,0 M€), con l'obiettivo di rinnovare completamente sia l'attuale sistema di segnalamento a terra della linea (41 km, 36 stazioni), sia quello relativo agli apparati di bordo (30 treni). Altri ordini acquisiti in Francia sono relativi a contratti di manutenzione con RATP (18 M€), ad ordini per relè e componenti di bordo TVM430 a SNCF (3,9 M€), relativi a PCC Oulins per la metro di Lione (2,0 M€) ed infine relativi a LGV EE (modification Baudrecourt) per 0,9 M€. In UK il principale ordine è relativo a varianti del progetto Cambrian Line "stage 2 & 3" (2,3 M€) e in Germania relativo a variazioni d'ordine sul POS (1,4 M€).

Tra le principali attività di offerta in corso si evidenziano in Danimarca le gare relative sia ad apparati di terra, sia di bordo, in Spagna quelle relative alla linea ad alta velocità Albacete-Alicante la cui assegnazione potrebbe però slittare al 2012 e in Francia relative alle linee ad alta velocità Bretagne-Pais de Loire, LGV SEA e LGV EE Phase 2.

NORD AMERICA

I principali ordini acquisiti nel periodo sono relativi alla vendita di apparati di bordo in Canada per Alstom STM Montreal MPM-10 Rolling Stock (12 M€) e negli USA per componenti (9,5 M€) e variazioni di ordini sulla Red Line della metropolitana di Washington (WMATA) per 4 M€ e per 2,2 M€ su vari progetti minori.

Sempre negli USA, sono da segnalare alcune interessanti opportunità per la seconda metà dell'anno nel settore delle metropolitane tra cui risaltano quella per New York City, Metro North Railroad e per Dulles fase 2.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Non si evidenziano ordini acquisiti in quest'area geografica, mentre numerose sono le iniziative in corso. Nel Nord Africa si segnalano quelle in Marocco per un impianto Interlocking per la linea ferroviaria convenzionale Tangeri-Casablanca e varie opportunità nel settore alta velocità per la seconda metà dell'anno.

ASIA PACIFICO E SUD AFRICA

Tra i principali ordini acquisiti nel periodo si segnalano in Australia quelli relativi all'Alliance di AANCSA nel New South Wales (NSW) pari a 17 M€ circa oltre a 4,1 M€ per vari ordini nel West Australia, 1,6 M€ dalle altre Alliance del NSW, 1,7 M€ da clienti del NSW non appartenenti ad Alliance ed infine 1,3 M€ dalla vendita di componenti, mentre in Malesia il principale ordine è stato relativo alla North Extension Double Tracking Ipoh to Padang Besar – Predire (4 M€).

Tra le attività di offerta si evidenziano in Australia quelle relative ad alcuni progetti nel campo del trasporto merci mentre in Malesia si segnala l'attività relativa all'espansione della flotta per linea Monorail di Kuala Lumpur.

In India le principali opportunità sono relative al settore delle metropolitane dove spiccano la metro di Deli, quella di Jaipur ed infine quella di Calcutta oltre a progetti TPWS ed altre variazioni di ordini su progetti in corso nel settore delle ferrovie convenzionali.

Infine in Cina si segnalano opportunità nel settore ferroviario ad alta velocità tra cui quella relativa agli apparati di bordo ATP e al settore delle metropolitane, con numerose iniziative in corso.

Unità Transportation Solutions

Gli ordini acquisiti al 30 giugno 2011 ammontano a 222,6 M€, rispetto a 425,7 M€ al 30 giugno 2010.

Il valore del backlog ammonta a 2.705,8 M€ rispetto ad un valore di 2.291,4 M€ al 30 giugno 2010 e di 2.721,5 al 31 dicembre 2010. Di seguito si evidenziano gli eventi rilevanti del primo semestre 2011 per le diverse aree geografiche.

ITALIA

In Italia l'acquisizione più significativa è avvenuta a febbraio ed è relativa all'estensione della Linea 5 di Milano (estensione a Sud-Ovest da Garibaldi a San Siro) per un valore di 105,2 M€.

In Italia, il valore totale degli ordini acquisiti al 30 giugno 2011, ammonta a 107,5 M€ rispetto a 232,0 M€ al 30 giugno 2010.

Relativamente alle principali opportunità, a maggio è stata annunciata l'aggiudicazione provvisoria al raggruppamento composto da Impregilo (mandataria), Astaldi, AnsaldoSTS, AnsaldoBreda, Sirti e ATM della gara relativa alla Linea 4 della Metropolitana di Milano (S. Cristoforo-Linate), per la quale è attesa la firma del contratto nella seconda metà dell'anno. L'importo per Ansaldo STS è di circa 245 M€.

Per quanto riguarda l'estensione di Roma Linea B per il tratto Rebibbia – Casalmonastero, è stata annunciata l'aggiudicazione provvisoria per il raggruppamento composto da Salini (mandataria) e Ansaldo STS della gara avvenuta lo scorso anno; la firma del contratto è prevista entro la fine del 2011.

Restano confermate, sebbene quasi tutte ritardate e parzialmente indebolite dalla carenza di fondi, le attese relative agli ulteriori programmi di espansione, nel medio e lungo periodo, della rete dei trasporti previsti in tutte le principali metropoli italiane.

RESTO EUROPA

In generale, il quadro macroeconomico globale conseguente alla crisi finanziaria ha provocato lo slittamento di alcuni progetti, in particolare nell'area Est Europea, dove i programmi di sviluppo promossi dalla Comunità Europea non sembrano sufficienti a finanziare nella loro totalità i principali progetti di espansione della rete dei trasporti.

Per quanto riguarda le soluzioni tecnologiche adottate, si mantiene in crescita la domanda nel segmento di mercato legato alle metro automatiche (tecnologia CBTC Driverless), in particolare in Italia e nell'Europa Centro – Settentrionale.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Per quanto riguarda il Medio Oriente, il Qatar è uno dei Paesi del Golfo con il più ambizioso piano infrastrutturale che prevede nei prossimi anni numerosi progetti per la realizzazione di metro ed LRT. Al momento ASTS ha presentato l'offerta relativa al Tramway di Lusail dove è prevista la soluzione senza catenaria "tramwave" ed è in corso la valutazione da parte del cliente.

Anche l'Arabia Saudita, a seguito del successo conseguito a Riyadh, rappresenta un mercato di sicuro interesse dove si intravedono alcune iniziative all'orizzonte quali le nuove metro di Riyadh e di Jeddah.

ASIA PACIFICO E SUD AFRICA

In Australia, nei mesi di marzo e giugno, vi è stata l'aggiudicazione del primo e secondo contratto applicativo dell'accordo quadro relativo all'estensione del Rio Tinto Freight Railway, per un valore complessivo di 102 M€. Ulteriori contratti applicativi, relativi allo stesso accordo quadro, sono previsti distribuiti su vari anni fino al 2015.

In India sono attesi già da quest'anno numerosi progetti per quanto riguarda i segmenti Mass Transit e Freight Railway. Tale Paese è senz'altro un'interessante area di business per la società. Nel mese di maggio è stata presentata domanda di prequalifica, in raggruppamento con le imprese indiane Coastal e Srei e l'italiana Seli, per la gara relativa alla metro di Jaipur. L'obiettivo è quello di approfondire il mercato e le sue dinamiche in modo da poter sfruttare al meglio i futuri sviluppi commerciali.

Per le future prospettive di business nell'area Asia Pacifico, Taiwan è uno dei mercati strategici per la società. A Taipei è attesa la gara relativa all'estensione della Circular Line, progetto attualmente in corso di realizzazione da parte di Ansaldo STS.

NORD AMERICA

Ansaldo STS è stata selezionata quale Core Systems Contractor, in JV con Ansaldo Breda, per la realizzazione della Metro Driverless di Honolulu; alcuni fra i competitors hanno formulato un'opposizione in merito all'esito della gara che in prima istanza è stata respinta dal cliente. Gli stessi competitors hanno successivamente formulato ulteriore ricorso amministrativo il cui giudizio è ancora pendente. Il contratto prevede la realizzazione degli impianti tecnologici dell'intero sistema e l'esercizio e la manutenzione fino al 2024; il cliente avrà inoltre la facoltà di esercitare un'opzione per ulteriori 5 anni di O&M fino al 2029.

SUD AMERICA

Per quanto riguarda il Sud America, un paese di interesse è sicuramente il Brasile; nei prossimi mesi sono attese gare nel segmento Mass Transit.

2.6.2 Informazioni commerciali

Gli ordini acquisiti al 30 giugno 2011 ammontano a complessivi 667.719 K€ rispetto ai 645.291 K€ dello stesso periodo dell'esercizio 2010, con un incremento di 22.428 K€.

Gli ordini acquisiti dall'Unità Signalling ammontano a 448.378 K€ e quelli dell'Unità Transportation Solutions a 222.568 K€.

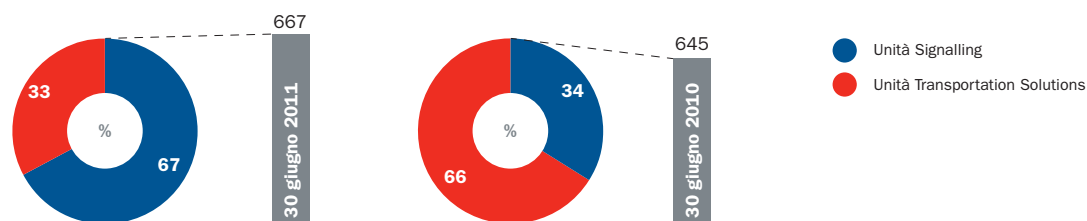
Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Signalling nel corso dei primi sei mesi del 2011:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Italy	Diretrice TO-PD	RFI	193,6
Sweden	Stockholm Red line	S L	85,0
France	RATP Metro Paris Maintenance	RATP	18,0
Australia	ARTC various projects	ARTC	22,0
Canada	STM Montreal	STM	12,0
USA	Components, Service & Maintenance	Various	21,0
France	Other Components, Service & Maintenance	Various	14,5
Italy	Components, Service & Maintenance	Various	4,2

Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Transportation Solutions nel corso dei primi sei mesi del 2011:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Italy	Milan Line 5 ext. Garibaldi - San Siro	Milan Municipality	105,2
Australia	Rio Tinto RAFA phase 1	Rio Tinto	70,0
Australia	Rio Tinto RAFA phase 2	Rio Tinto	32,0
Saudi Arabia	Riyadh - PNU variation	SBG	9,2
Australia	Various Rio Tinto small projects	Rio Tinto	3,4

Ordini del primo semestre 2011 - 2010 (M€) e contribuzione delle Unità

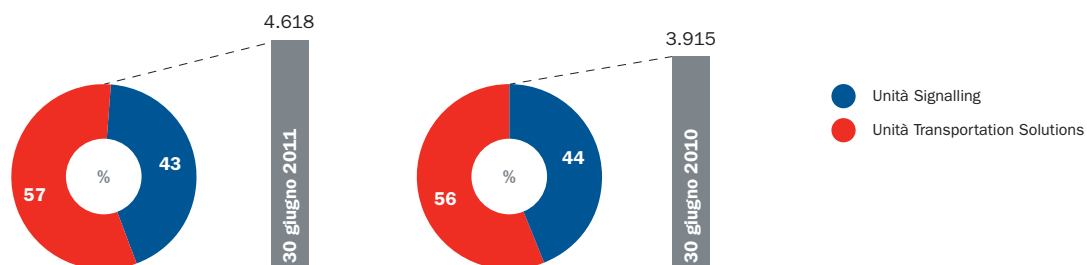


Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2011 è pari a complessivi 4.617.688 K€ con un incremento di 702.672 K€ rispetto al 30 Giugno 2010 (pari al 18%). Si segnala che 652.344 K€ si riferiscono ai progetti in Libia attualmente sospesi.

Il portafoglio ordini dell'Unità Signalling al 30 Giugno 2011 ammonta a 2.155.620 K€ (1.900.007 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Transportation Solutions).

Il portafoglio ordini dell'Unità Transportation Solutions al 30 Giugno 2011 ammonta a 2.705.818 (2.291.366 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Signalling).

Portafoglio ordini al 30 Giugno 2011 - 2010 (M€) e contribuzione delle Unità



2.6.3 Signalling - Andamento per Unità

(K€)	30.06.2011	30.06.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	448.378	222.452	225.926	890.205
Portafoglio ordini	2.155.620	1.900.007	255.613	2.090.584
Ricavi	351.391	381.728	(30.337)	841.831
Risultato operativo (EBIT)	36.253	46.747	(10.494)	104.232
R.O.S.	10,32%	12,25%	-1,9 p.p.	12,4%
Capitale Circolante Netto	99.997	15.867	84.130	300
Ricerca e Sviluppo	18.928	16.727	2.201	33.053
Addetti (n.)	3.184	3.485	(301)	3.315

(I valori espressi nella presente tabella sono comprensivi dei rapporti con gli altri settori di attività).

I **Ricavi** al 30 giugno 2011 relativamente all'Unità Signalling sono pari a 351.391 K€ in flessione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, 381.728 K€.

Gli eventi produttivi più significativi possono essere così di seguito sintetizzati:

ITALIA

RAILWAYS - ALTA VELOCITÀ

Relativamente al progetto Alta Velocità, per la Bologna-Firenze sono iniziate le attività relative alla parte Direzione Operativa Trazione Elettrica (DOTE); per il progetto Milano-Bologna, nel corso del semestre sono proseguite le attività per consentire l'attivazione completa delle interconnessioni ERTMS che si concluderanno nel prossimo trimestre.

Infine, sul progetto Roma-Napoli sono proseguite le attività per la modifica del comando deviatore dei Posti Periferici.

Per quanto riguarda i progetti alta velocità all'estero:

In Russia continua il progetto Itarus con la spedizione del simulatore a Sanpietroburgo e del Radio Block centre (RBC) ad Adler sul mar Nero per l'inizio delle prove a partire dal prossimo trimestre.

In Cina, sul progetto ZhengXi Line, dopo il completamento della prima fase nel corso dello scorso esercizio, nel semestre è proseguito il Transfer of Technology (ToT) del software per RBC e On Board (OB). Sono da completare alcune parti relative alla Verifica e Validazione (V&V), l'installazione del SW di bordo (OB).

RAILWAYS - SCMT ON BOARD/ERTMS

La produzione ha riguardato principalmente il proseguimento delle attività di fornitura dei sottosistemi di bordo alla flotta Trenitalia e ad altre imprese ferroviarie regionali. Altri contributi sono derivati dalle forniture per alcuni produttori di veicoli quali AnsaldoBreda, Stadler, Vossloh, Siemens. Particolarmente significativo l'apporto per le commesse ricevute da AnsaldoBreda per 50 carrozze doppio piano Vivalto, per 26 treni ad alta frequenza (TAF), per 32 convogli bidirezionali di rotabili a trazione elettrica Electric Multiple Unit (EMU), nonché per ulteriori treni servizio regionale (TSR). Sono inoltre proseguite le attività di progettazione per i sistemi ERTMS per i nuovi treni ad alta velocità V300 Zefiro destinati alla flotta Trenitalia e predisposti per la circolazione in alcuni corridoi europei.

RAILWAYS - ACC

L'attività produttiva ha interessato i progetti di Pisa, Mestre, Rogoredo, Nodo di Napoli, Trento – Malè ed il nuovo Nodo di Genova.

Il principale evento del programma di ammodernamento CTC, che coinvolge diversi compartimenti Rete Ferroviaria Italiana (RFI), è stato la consegna del nuovo Posto Centrale del CTC Battipaglia–Potenza. Nei prossimi mesi inizieranno i lavori relativi al rifacimento di altri quattro Posti Centrali (PC).

Nel corso del semestre sono inoltre avanzate le attività sui progetti esteri, basati sia su tecnologia tradizionale sia su ERTMS. In particolare:

In Turchia, relativamente al progetto Mersin-Toprakkale, la produzione ha riguardato il prosieguo delle attività di progettazione di dettaglio, di approvvigionamento e produzione di apparati in fabbrica ed ulteriori attività di installazione in sito.

In Tunisia, sono avanzate le attività legate all'elettrificazione a carico del partner del raggruppamento temporaneo di imprese (RTI), così come le attività per attivazione del telecomando, per le messe a terra e i ritorni di trazione elettrica (TE).

In Romania, continuano con successo le attivazioni delle stazioni previste lungo la linea: la quarta, Busteni è stata attivata nel mese di giugno e attualmente ne mancano altre due; si prevede di terminare le attività entro l'anno.

In Repubblica Ceca, proseguono le attività di certificazione del sistema che è in fase avanzata di testing in campo; si prevede di terminare le attività del progetto pilota entro l'anno.

In Germania, relativamente al progetto POS sono giunte ad una fase avanzata le attività di installazione in campo. Sono stati inoltre riconosciuti dal cliente gli oneri di allungamento tempi contrattuali.

In Libia, a seguito dei disordini bellici che il paese sta attraversando, tutte le attività del progetto Ras Ajdir-Sirth, Al Hisha-Sabha, sono state sospese. La stessa situazione si presenta per il progetto relativo alla linea Sirth-Benghazi, per cui sono attualmente in corso trattative con il cliente russo, Zarubezhstroytechnology (ZST), per disciplinare l'allungamento del periodo di sospensione del contratto.

Relativamente al progetto in Kazakistan si segnala che le attività produttive sono state sospese per effetto di una rinegoziazione ancora in corso con il cliente sulla ridefinizione dello scopo del lavoro.

MASS TRANSIT

La produzione estera ha interessato principalmente la fornitura del sistema Control Based Train Control (CBTC) per Metro Ankara per la quale sono proseguite le attività di progettazione e configurazione; da segnalare nel semestre il trasferimento del contratto da parte del comune di Ankara alla Società Ministeriale DHL del Ministero dei Trasporti.

In Italia, l'attività produttiva ha interessato principalmente il contratto Prolungamento Linea 1 Metro Napoli con le attività di progettazione costruttiva. Sono altresì proseguite le attività di progettazione costruttiva del sistema di segnalamento della tratta Mostra – Mergellina della Metropolitana Linea 6 di Napoli, per il quale sono state avviate le attività di sviluppo del nuovo Bordo Metropolitan. Nel corso del semestre sono proseguite le attività di progettazione e produzione degli apparati di segnalamento ed automazione, nonché le attività di installazione sulla Linea B1 (Bologna – Conca D'Oro) della Metropolitana di Roma, la cui attivazione è prevista entro l'anno. Con riferimento al progetto Metro Genova sono in corso i lavori per il segnalamento e l'automazione del prolungamento della tratta De Ferrari – Brignole e del deposito di Di Negro. Si segnala la conclusione del contratto di fornitura del sistema di automazione (sostituzione PP nella tratta Principe – Di Negro - Brin) di Metro Genova.

RICAMBI, ASSISTENZA E MANUTENZIONE

Per quanto riguarda il business dei ricambi della società italiana, si segnala la fornitura di materiali SCMT per Trenitalia Le Nord e Thales Austria, nonché la fornitura di set di Connessioni Induttive per RFI. In generale il business continua un trend ormai consolidato.

Per ciò che concerne la parte assistenza, le principali attività sono relative alla manutenzione dei sistemi di bordo dei rotabili Trenitalia e sugli impianti RFI di AV, ACC, SCMT, SCC.

FRANCIA

RAILWAYS - SEI BASED

- **Ester project:** La seconda versione software (V2) è stata sviluppata e sia la prima che la seconda fase di test dinamici è stata realizzata e portata a termine con successo e la messa in servizio è prevista entro il 2012. Inoltre, sono state richieste dal cliente modifiche aggiuntive allo scopo del lavoro;
- **Cambrian project:** Nel corso del semestre è stata eseguita con successo la messa in servizio. Si è in attesa della formalizzazione riguardo alcuni ampliamenti dello scopo del lavoro richiesti dal cliente;
- **TGV Rhin Rhon:** Tutti gli interlocking sono ora installati; è stato acquisito un nuovo ordine per ampliamento dello scopo del lavoro;
- **Red Line:** Il progetto è rilevante anche per le future opportunità di ampliamento delle attività a cui si aggiungerà la manutenzione a partire dal 2012. Lo scopo del lavoro consiste nel fornire per la Linea Rossa della metropolitana di Stoccolma (41 Km, N.36 stazioni, N.30 treni) un completo ammodernamento del sistema di segnalamento esistente oltre al Communication Based train Control (CBTC). Altre opzioni aggiuntive dovrebbero essere contrattualizzate: la linea blu (esistono tre linee in Stoccolma: Rossa, Blu e Verde) , treni aggiuntivi, treni driverless e la manutenzione;

RAILWAYS - ON BOARD EQUIPMENT

- **Velaro Project:** Lo scopo del lavoro consiste principalmente nella fornitura di N.30 Bordi per il Segnalamento Multi Standard, N.30 apparecchiature su N. 15 treni. L'omologazione del treno è un obiettivo critico da raggiungere; test statici e dinamici sono ancora in progress e i test on site sono già cominciati nel corso del semestre in Germania. La prima versione software V 1.1 è stata consegnata ed è stata anche richiesta dal cliente una versione aggiuntiva internazionale e una potenziale fase 3 (da implementare in Olanda);
- **Thalis:** Sono in corso le attività finalizzate allo sviluppo di un sistema di bordo, adatto per interfacciarsi con i sistemi di diverse nazioni; la prima versione è al momento operativa e stabilizzata mentre una nuova versione è stata richiesta dal cliente.

AMERICA

I ricavi hanno riguardato sia attività sistemistiche sui progetti in corso, sia la consegna e vendita di componenti per i quali si ricorda la brillante performance dello scorso anno. In particolare nel semestre il contributo di tale linea è stato di circa il 40% dell'intero risultato dei ricavi dell'area statunitense.

I principali progetti su cui si è focalizzata la produzione nel primo semestre del 2011 sono i seguenti:

UNION PACIFIC CADX/OTP:

Ansaldo STS USA ha stipulato un contratto con la Union Pacific nel luglio 2005 per lo sviluppo e l'implementazione di una nuova generazione di sistemi di Computer Aided Dispatch (CAD) e un sistema di Optimizing Traffic Planner (OPT). Tali sistemi sono stati implementati nella rete ferroviaria del Nord America. Il contratto include anche la manutenzione del sistema CAD. Nel novembre 2010 fu formalizzata una rivisitazione del valore del contratto per l'ampliamento e l'estensione della manutenzione del sistema CAD fino al 2030. Significativi progressi si sono conseguiti con il lancio di tali implementazioni nelle regioni pianificate. Infatti 10 su 10 sono state completate nel corso del semestre mentre le restanti regioni centrali saranno completate nel prossimo semestre. Il completamento è previsto entro il 2012. Continua l'avanzamento sullo sviluppo della Release2 del CADX con relativa approvazione dei requisiti contrattuali da parte del cliente.

NYC - 5TH AND LEXINGTON

Nel corso del primo semestre sono state prodotte e consegnate tutte le apparecchiature di terra relative alla linea della 5th Avenue inclusi segnali, circuiti di binario e casse di manovra. È stato completato il manufacturing degli armadi relativi alla 5th Avenue, sono stati consegnati gli armadi per la locazione 1157; il Code System e la logica per la Lexington Avenue sono giunti a completamento. Il FAT (Factory Acceptance Testing) nello stabilimento di Batesburg è stato completato nel secondo trimestre.

WMATA - RED LINE

Questo progetto prevede l'upgrade dei sistemi di controllo automatico del treno e di altri sistemi tra i quali Supervisory Control and Data Acquisition (SCADA) sulla linea Rossa di WMATA, tratta Dupont Circle - Silver Spring. Nel dicembre 2009 furono inclusi nello scopo del

lavoro il manufacturing degli Automatic Train Control (ATC) e alcune modifiche sul numero di locazioni. Nel corso del semestre è stato completato il Factory Acceptance Test (FAT) ed è stata consegnata tutta l'apparecchiatura Wayside.

PORT AUTHORITY OF ALLEGHENY CO. (PAAC)

Lo scopo del contratto consiste nel progettare, fornire, testare e consegnare un sistema di segnalamento e comunicazione wayside per una linea ferroviaria di 1,2 miglia di estensione che collega il sistema esistente alla nuova stazione North Shore; nel corso del semestre è stata completata la definizione e la produzione relativa al quarto sito (stazione di Allegheny), è stato completato il FAT e sono stati consegnati gli armadi. Il sistema di comunicazione è stato sottoposto al FAT ed un significativo quantitativo di materiali è stato consegnato ed è pronto per l'installazione.

PATH PTCC – OFFICE

ASTS USA, Inc. ha acquisito tale contratto in collaborazione con PATH nel luglio 2009. Il progetto ha lo scopo di fornire un sistema Path Train Control Center (PTCC) pienamente integrato per una nuova struttura. Il PTCC diventerà il sistema di comando principale e controllerà le funzioni correntemente performati nella struttura di Hoban, la quale rimarrà operativa come clone per il nuovo PTCC. Questi upgrade si baseranno su piattaforma Hermes. Nel corso del semestre tutti i diversi sottosistemi (N.8) hanno avuto l'approvazione del Final Design e N.5 hanno superato positivamente il FAT. L'installazione e la costruzione dell'intero edificio sono state completate.

ASIA PACIFICO

RAILWAYS - MICROLOK

In Australia la produzione del semestre è principalmente focalizzata sui seguenti progetti e linee di progetto;

- *Newcastle Alliance*: L'attività si è concentrata nel recupero del ritardo accumulato dovuto ai cambiamenti sul programma lavori a seguito di richieste da parte del cliente e sull'accelerazione dei lavori relativi alla tratta da Maintland a Minimbah;
- *Atms Project*: Relativamente alla parte del progetto riguardante il Train Control e il Display, il Cliente ha deciso di stralciare i lavori relativi alla Fase 2; la Fase 1 è già stata interamente consegnata mentre sono stati risarciti dal cliente i costi dei lavori iniziali già eseguiti sulla Fase 2;
- *K2RQ Project*: Le attività sono rallentate nel corso del semestre a causa dello slittamento di lavori di Construction posticipate al secondo semestre dell'esercizio.

In India, sempre sul segmento Railways, la produzione è stata principalmente focalizzata sui seguenti progetti:

KFW

Il progetto è andato incontro a numerosi aggiornamenti che hanno contribuito ad uno slittamento dei tempi impattando negativamente sull'esecuzione dei lavori. Parte dei problemi tecnici sono stati risolti parzialmente e contestualmente sono state avviate complesse trattative con il cliente per varianti ritenute necessarie per la proficua prosecuzione dei lavori.

TPWS NORD

L'installazione della parte wayside (N. 178 Km) relativa alla tratta Agra Cantt- Tughlakabad è stata completata così come quella relativa agli equipaggiamenti di bordo Train Protector and Warning System (TPWS) che sono stati installati su dieci locomotive; è in progress l'installazione wayside relativa alla tratta da Tughlakabad a Nizamuddin. Al momento l'aspetto tecnico relativo alla Break Curve Application (BCA) è la principale questione da risolvere per migliorare la performance del sistema. Nel corso del semestre il cliente ha accettato formalmente lo slittamento dei tempi contrattuali.

TPWS SUD

I lavori di construction e di installazione della parte bordo e della parte wayside della linea sono stati completati mentre i collaudi sono in progress. Una serie di questioni tecniche sia per la parte bordo sia per la parte wayside relative all'implementazione del sistema TPWS per il soddisfacimento di alcuni requisiti contrattuali sono in via di risoluzione. Le modifiche sulla parte bordo sono state completate su venti carrozze sempre per il soddisfacimento di requisiti contrattuali. La parte wayside di linea è stata completata e la disponibilità del sistema risulta soddisfacente per raggiungere il livello di disponibilità richiesto contrattualmente dal cliente.

Il **risultato operativo (EBIT)** dell'Unità Signalling al 30 giugno 2011 è pari a 36.253 K€ (10,3% del valore dei ricavi) inferiore al valore dell'esercizio 2010 (46.747 K€ 12,2% del valore dei ricavi) per effetto dei minori volumi e del diverso mix di progetti che hanno interessato i due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Netto** al 30 giugno 2011 è pari a 99.997 K€, rispetto al valore al 31 dicembre del 2010 pari a 300 K€. Tale variazione è da attribuirsi sostanzialmente all'aumento delle rimanenze e dei lavori in corso.

Le **spese di Ricerca & Sviluppo** al 30 giugno 2011 sono pari a 18.928 K€, in crescita rispetto ai valori del primo semestre 2010 pari a 16.727 K€.

L'**organico** al 30 giugno 2011 è pari a 3.184 unità (3.315 unità al 31.12.2010), che sconta il contenimento delle risorse nell'ambito del citato processo di riorganizzazione oramai in fase di stabilizzazione.

2.6.4 Transportation Solutions - Andamento per Unità

(K€)	30.06.2011	30.06.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	222.568	425.740	(203.172)	1.142.756
Portafoglio ordini	2.705.818	2.291.366	414.452	2.721.540
Ricavi	226.213	222.011	4.202	504.448
Risultato operativo (EBIT)	21.135	18.158	2.977	46.294
R.O.S.	9,3%	8,2%	1,1 p.p.	9,2%
Capitale Circolante Netto	(123.498)	(122.680)	(818)	(105.299)
Ricerca e Sviluppo	952	1.350	(398)	1.774
Addetti (n.)	565	412	153	449

(I valori espressi nella presente tabella sono comprensivi dei rapporti con gli altri settori di attività).

I **Ricavi** dell'Unità Transportation Solutions al 30 Giugno 2011 ammontano a 226.213 K€ rispetto a 222.011 K€ al 30 Giugno 2010. I volumi sono stati sviluppati per il 60% in Italia e per il 40% all'estero e riguardano per l'81% il settore metropolitano. La produzione si è sviluppata sui progetti relativi all'Alta Velocità, Linea C della Metropolitana di Roma, Copenhagen, Metromilano, Metrogenova, Salonico, Alifana, Linea 6 della Metropolitana di Napoli, Linea 1 della Metropolitana di Napoli, Metrobrescia, Riyadh, Taipei, Malaysia e Australia.

Gli eventi produttivi più significativi possono essere così sintetizzati:

ALTA VELOCITÀ:

In merito al progetto Alta Velocità, per le opere svolte attraverso il consorzio Saturno, sulla tratta Roma–Napoli è in corso di ultimazione la fase di progetto relativo alla sola SSE di Aversa, recentemente contrattualizzata, e le attività di assistenza alle Commissioni di Verifica Tecnica. Per le tratte Novara-Milano e Bologna–Firenze è da eseguire solo l'assistenza ed eventuali interventi in garanzia.

Sulla tratta Milano-Bologna è in corso la realizzazione di un impianto relativo all'interconnessione di Modena in fase di consegna.

In merito alle opere realizzate sulle tratte Roma–Napoli e Milano–Bologna i tempi di ultimazione sono funzione degli esiti degli arbitrati in corso; si attendono al riguardo le decisioni finali del Collegio Arbitrale relativamente alla definizione del TUS (Termine Ultimo Sostanziale).

METROGENOVA:

Relativamente alla tratta funzionale De Ferrari-Brignole, le attività stanno convergendo verso l'obiettivo di poter consentire una corsa dimostrativa, entro la prima parte del 2012 e l'apertura al pubblico nel corso dell'anno.

Nel periodo, sono state completate le strutture della sottostazione di Brignole, sono iniziate le finiture dei locali tecnici ed è iniziata la posa delle vie cavi.

Lungo la linea, sono in corso le attività di montaggio delle apparecchiature di segnalamento. Relativamente alla commessa dell'ampliamento del Deposito di Dinegro, oltre alle imprevedute e consistenti opere di consolidamento strutturale che si sono dovute eseguire su numerosi manufatti insistenti sulle aree oggetto dello scopo del lavoro, la decisione del cliente, di stralciare una parte del lavoro di copertura dell'impalcato affidato a terzi e di affidarlo alla società, comporterà uno slittamento ed una rivisitazione del programma contrattuale che porta oggi a prevedere il completamento dell'opera nell'autunno del 2013.

LINEA REGIONALE ALIFANA:

Nel corso del secondo trimestre è stato sottoscritto un Verbale di Concordamento riguardante gli incrementi prezzi dei materiali da costruzione, contabilizzati nell'anno 2008; la Concedente Metrocampania Nordest ha predisposto e trasmesso alla Regione un nuovo testo di Atto Integrativo che sostituirà quello sottoscritto a marzo 2010. L'ATI Concessionaria ha iscritto le opportune riserve nel registro di contabilità per richiedere il ristoro di tutti i maggiori oneri e danni indebitamente sopportati.

Nel prossimo mese di luglio verranno completate tutte le opere non interferenti della Stazione di Melito e sono in corso le attività di attrezzaggio del Sottopasso di Scampia.

Relativamente all'Appalto Integrato della tratta Piscinola–Capodichino, la Stazione Appaltante Metrocampania Nordest non ha ancora provveduto alla consegna delle aree ed opere del lotto A. L'ATI, di cui la società è mandataria, ha provveduto a formalizzare specifica riserva per il ristoro di tutti i maggiori oneri e danni conseguenti.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

Nel periodo sono proseguite le attività dei lavori civili sui principali cantieri di linea inerenti il 6° Atto Integrativo (tratta funzionale Mergellina – Municipio).

In particolare per quanto concerne la Galleria di Linea si registra la realizzazione di circa 1,9 km di scavo a foro cieco, realizzato con TBM/EPB. Le produzioni settimanali registrate hanno mantenuto livelli che consentono di onorare le scadenze dei programmi realizzativi. Per quanto concerne le stazioni S.Pasquale, Chiaia e Municipio le attività lavorative sono proseguite ancora a rilento a causa delle interferenze con gli scavi in regime archeologico.

Infine per il cantiere della stazione Arco Mirelli, dove le attività di scavo sono sotto soggezione archeologica sono in corso di ultimazione i lavori di realizzazione del solaio di copertura del pozzo di stazione.

COPENHAGEN:

Relativamente al contratto sottoscritto alla fine dell'anno scorso è stato emesso l'ordine per la realizzazione delle opere ed impianti civili del CMC e sono in fase di definizione i principali ordini ai sub-fornitori. Lo scorso mese di maggio si è conclusa l'importante Milestone "VOC" (Verification of Contract).

A seguito dell'accordo sottoscritto con il Cliente lo scorso mese di marzo, la data di ultimazione delle attività di realizzazione è fissata per la fine del 2017.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

Le lavorazioni in tutte le Stazioni e le opere di Linea della 1^a Fase Strategica Pantano – Centocelle sono in corso; in particolare le installazioni relative alla Tratta Sperimentale Pantano – Torre Gaia sono terminate, e sono in corso le prove dei principali sottosistemi. Per quanto riguarda l'ATC sono completate le prove in tensione (WTP) relative alle tratte afferenti le SER di Pantano e Bolognetta e sono in corso di completamento le prove (WTP) afferente alla SER di Grotte Celoni. Il Deposito di Pantano è sostanzialmente completato per quanto concerne le opere civili ad eccezione di finiture nel PCO e qualche altro edificio, sono in corso attività di MIS degli impianti elettro-ferroviari.

METROPOLITANA DI SALONICCO:

Nel secondo trimestre 2011 sono proseguiti gli incontri sia tecnici sia gestionali tra il Management di Ansaldo ed il Cliente con la finalità di proseguire con le approvazioni formali dei documenti di GFD2 ad oggi in stato avanzato. Relativamente al sistema di segnalamento, Ansaldo STS ha sottoposto la proposta tecnica di offerta sulla quale il Cliente dovrà produrre i suoi commenti. L'attuale situazione transitoria sta spingendo Ansaldo STS a valutare, attraverso uno studio di fattibilità, la possibilità di un'apertura parziale della linea con la Tratta Funzionale New Railway Station – Analipsi. In merito al Claim sul design, fortemente voluto da Ansaldo STS, sono ancora in corso trattative con i partners per la successiva formalizzazione al cliente.

METRO MILANO LINEA 5:

Conclusa la progettazione esecutiva della linea da deposito Bignami a stazione Garibaldi, le forniture sono sostanzialmente pronte per essere installate mentre la progettazione costruttiva procede in modo regolare. In questo trimestre le attività sono principalmente legate ai montaggi (Deposito-Zara) ed all'inizio delle attività di commissioning (prove ATC veicolo). Attualmente tutti gli sforzi sono mirati all'apertura della Tratta Funzionale (Deposito-Zara) entro la seconda parte del 2012. Relativamente all'estensione della linea fino alla stazione di San Siro, nel mese di febbraio è stato siglato il contratto tra la Concessionaria Metro 5 ed il Comune di Milano. L'attivazione dell'intera linea è prevista per la prima parte del 2015. Attualmente le opere civili sono in fase di cantierizzazione e la fase di approvvigionamento dei materiali è stata avviata assieme alla progettazione propedeutica per la definizione delle forniture.

RIYADH AUTOMATED PEOPLE MOVER SYSTEM (APM):

Le attività di progettazione costruttiva sono terminate così come le interfacce con le opere civili; al momento l'Ingegneria risulta impegnata in campo per dare supporto nella fase di Commissioning e si sta avviando la fase di progettazione as-built (che si concluderà con la fine del Commissioning di sistema). Dal punto di vista della logistica sono state organizzate e finalizzate le spedizioni delle forniture relative a tutti i sottosistemi comprese le spare parts e si sta lavorando al reintegro/riparazione dei materiali danneggiati durante i test. Le attività di montaggio del sistema tecnologico sono state sostanzialmente completate. Nel mese di marzo 2011 è stata firmata una variante al contratto, con la quale il Cliente ha riconosciuto un incremento di ricavi a fronte di un extension of time che porta la consegna dell'impianto alla metà del 2012 con due nuove milestone intermedie: Cerimonial Opening e Start of Reduced Service. In particolare la Cerimonial Opening è stata effettuata nel mese di maggio con la partecipazione del re Abdullah, e la Reduced service, consistente in un servizio in manuale dalle 8.00 alle 17.00 circa con 6 veicoli (+ 2 di scorta) partirà dal prossimo mese di settembre.

METRO CIRCULAR LINE TAIPEI:

Sono proseguite nel periodo le attività di ingegneria ed è ancora in corso l'approvazione da parte del cliente. Da segnalare il ritardo degli appalti per le opere civili da parte del cliente che porteranno ad un forte ritardo nella conclusione dei lavori.

LINEA 1 METROPOLITANA DI NAPOLI:

È in corso da parte della Concessionaria l'aggiornamento del Programma Generale dei Lavori; in particolare, l'apertura dell'intera tratta Dante-Garibaldi (escluse le fermate intermedie di Municipio e Duomo e comprensiva della Ila uscita di Montecalvario) è prevista per la fine del 2012.

METRO BRESCIA:

Sono completate, a meno di equipaggiamenti minori, le installazioni delle apparecchiature di segnalamento e di telecomunicazione lungo tutta la linea ad eccezione della tratta tra le 2 stazioni afferenti al percorso critico, e proseguono le attività di messa in servizio. Proseguono le attività di prova del Veicolo e dei vari sottosistemi tecnologici sul Test Track e sulla Tratta Funzionale. Per quanto concerne le opere civili di competenza del partner, procedono le attività di realizzazione della linea, delle stazioni e dei pozzi. Per quanto concerne il materiale rotabile di competenza AnsaldoBreda, sono attualmente presenti in cantiere sei dei diciotto veicoli componenti la flotta ed il cui completamento è previsto entro i primi mesi del 2012. Nel mese di maggio, il Cliente e l'ATI hanno posto fine alle controversie riguardanti l'Esecuzione del Contratto in termini di data di Avvio dell'Esercizio Commerciale, fissandola all'inizio del 2013, della costituzione della NewCo di O&M e di risanamento del contenzioso in termini economici, con il riconoscimento da parte del Cliente all'ATI delle somme pattuite.

AUSTRALIA:

La produzione si è sviluppata principalmente sui progetti correlati al Framework Agreement di Rio Tinto. In particolare sono iniziate le attività su Rail Capacity Enhancement e su Hope Down 4 che caratterizzeranno, unitamente alla fase di preventivazione operativa della restante parte del Programma, anche buona parte della produzione totale dell'anno.

MALAYSIA:

In merito al progetto Malaysia North Double Tracking sono in corso con il Cliente discussioni per quanto concerne il progetto di segnalamento relativamente alla soluzione definitiva tecnologica da fornire. Tali discussioni dovrebbero avviarsi a conclusione entro la fine dell'anno con il riconoscimento da parte del cliente della validità della soluzione tecnica proposta da Ansaldo STS.

Il **risultato operativo** (EBIT) dell'Unità Transportation Solution al 30 giugno 2011 è pari a 21.135 K€ (9,3% del valore dei ricavi) rispetto a 18.158 K€ al 30 giugno 2010 (8,2% del valore dei ricavi); tale incremento è conseguenza del differente mix di commesse lavorate nei due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Operativo** al 30 giugno 2011 ammonta a -123.498 K€ rispetto a -105.299 K€ al 31 dicembre 2010; tale variazione comprende l'incremento degli anticipi da clienti per effetto dell'incasso sul nuovo progetto a Copenhagen ed il contestuale incremento dei lavori in corso lordi per un complessivo incremento netto di 8.259 K€, oltre a un decremento dei crediti commerciali e dei debiti commerciali rispettivamente per 28.038 K€ e 11.340 K€.

Le **spese di Ricerca & Sviluppo** imputate al conto economico sono pari a 952 K€, leggermente inferiori rispetto a quanto consuntivato al 30 giugno 2010 (1.350 K€).

L'organico iscritto al 30 giugno 2011 è pari a 565 unità, con un incremento di 116 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (pari a 449 unità). Tale variazione è riconducibile alla ricollocazione delle risorse attuata nell'ambito del progetto di riorganizzazione del gruppo in atto.

3 Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2011

In data 4 luglio 2011 la capogruppo Ansaldo STS SpA, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 23 maggio 2011, ha dato esecuzione alla seconda tranche dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società in data 23 aprile 2010.

A seguito dell'esecuzione della suddetta seconda tranche il capitale della Società a partire dal 4 luglio 2011 è pari a Euro 70.000.000, rappresentato da n. 140.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna e le n. 20.000.000 azioni di nuova emissione sono state attribuite gratuitamente in ragione di un'azione di nuova emissione ogni 6 azioni già possedute.

A questo proposito si ricorda brevemente che l'operazione complessivamente prevede un aumento del capitale sociale a titolo gratuito per complessivi Euro 50.000.000, mediante l'emissione di n. 100.000.000 azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 0,50 da realizzarsi entro il 31 dicembre 2014 in cinque tranche annuali di ammontare pari ad Euro 10.000.000 ciascuna rappresentate da n. 20.000.000 azioni ordinarie di nuova emissione mediante imputazione di riserve a capitale.

Al riguardo si rammenta che la prima tranche dell'aumento di capitale gratuito, da Euro 50.000.000 a Euro 60.000.000 mediante emissione di n. 20.000.000 azioni, è stata eseguita in data 5 luglio 2010.

Per quanto concerne l'andamento delle attività commerciali, nel mese di marzo Ansaldo STS, in consorzio con Ansaldo Breda – società Finmeccanica – è risultata vincitrice della gara per la realizzazione di Metro Honolulu.

Il contratto comprende le attività di progettazione e costruzione degli impianti per un ammontare di 548 MUSD (di cui 350 MUSD per Ansaldo STS e 198 MUSD di competenza di Ansaldo Breda) e le attività di O&M per gli anni che vanno dal 2015 al 2024, per un ulteriore ammontare di 483 MUSD. L'offerta include l'opzione per ulteriori 5 anni di O&M (303 MUSD).

Si segnala che alcuni dei competitor hanno presentato ricorso contro l'esito della gara ed il relativo processo amministrativo è ancora in corso.

Il rapido cambiamento dello scenario politico nei paesi dell'area nord africana e in particolare i disordini in Libia hanno causato ad oggi un blocco delle attività sulle commesse che la società ha acquisito in questo Paese. A tal proposito, con decorrenza 21 febbraio 2011, il cliente Zarubezhstroytechnology ci ha comunicato la sospensione dei lavori relativi al contratto firmato il 12 agosto 2010 e riguardante la realizzazione di impianti di segnalamento sulla tratta da Sirth a Benghazi in Libia.

4 Ricerca e sviluppo

Continua anche nel primo semestre dell'anno 2011 il forte contributo dato dalla Ricerca e Sviluppo al successo ed alla crescita del Gruppo Ansaldo STS nel mondo.

In particolare si evidenzia un considerevole volume di ordini acquisiti con tecnologie innovative quali l'ERTMS/ETCS Livello 2 per le linee Alta Velocità, i sistemi di metro driverless, il segnalamento per metropolitane Communication Based Train Control (CBTC) oltre a quelli innovativi nel campo della Security e del Risk Reduction.

Transportation Solutions

Di seguito le principali attività sviluppate:

Progetti di ricerca finanziati in corso:

- SAFER (Sicurezza Attiva nei sistemi FERoviari) – di cui Ansaldo è coordinatrice - finanziato dal Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca (MIUR) ed avente l'obiettivo di studiare e sperimentare sensoristica avanzata, sistemi di telecomunicazione ed un centro di controllo che consentano di prevenire e rispondere efficacemente alle minacce alla sicurezza delle persone dovute ad azioni volontarie (*security*).
- SITRAM, del quale Ansaldo STS è coordinatore, finanziato dal Ministero per lo sviluppo economico (MISE) a valere sul bando industria 2015, mobilità sostenibile, avente come obiettivo lo studio di sistemi tranviari innovativi caratterizzati da elevati livelli di efficienza e sicurezza garantendo, al contempo, un basso impatto ambientale. Questo progetto vede impegnata sia l'area Segnalamento sia l'area Soluzioni di Trasporto; quest'ultima mira a realizzare veicoli urbani stradali su gomma ecologici, ergonomici, economici, sicuri ed interconnessi per il trasporto di persone e/o merci con soluzioni tecnologiche avanzate per la captazione dell'energia senza catenaria (*TRAMWAVE*), l'incremento dell'efficienza del ciclo energetico, l'innalzamento dei livelli di *security* e diagnosticabilità.
- È stata realizzata una versione industrializzata del progetto *TramWave* per equipaggiare 600 m della linea sperimentale di Napoli-Poggioreale. Le prove sono in corso ed è attesa prima della fine dell'anno l'omologazione del sistema da parte del Ministero dei Trasporti (USTIF)
- PIEZORAIL, (finanziato dal Ministero dell'Ambiente) il programma che è stato avviato nell'anno, ha lo scopo di progettare e sperimentare prototipi innovativi in grado di produrre energia elettrica al passaggio di veicoli mediante l'inserimento di tappetini piezoelettrici al di sotto delle rotaie di sistemi tranviari o metropolitani. Il progetto utilizza componenti piezoelettrici di recente introduzione sul mercato per verificare la loro utilizzazione nel campo dei sistemi di trasporto urbano ove il cadenzamento è elevato.

Progetti di ricerca autofinanziati:

Si sono concluse le attività del progetto *Monitoring* riguardante il monitoraggio delle correnti vaganti e della potenza assorbita dai deviatori a scopo diagnostico preventivo e del progetto ODSS riguardanti un sistema di supporto alle decisioni per trasporto metropolitano.

Signalling

Di seguito le principali attività sviluppate:

Progetti di ricerca finanziati in corso:

A marzo 2011 è stato presentato in Raggruppamento Temporaneo di Imprese tra Ansaldo STS, capofila, e due PMI liguri, un progetto a valere sui fondi del POR Liguria, il cui obiettivo è la progettazione e realizzazione di un sistema stereoscopico per applicazioni di sicurezza in ambiente ferroviario e metropolitano.

- Proseguono i progetti decretati dal Ministero della Attività Produttive (bando Industria 2015, Mobilità Sostenibile):
 - *SISTEMA* - progetto presentato dal RINA – Grimaldi Armatori nel quale Ansaldo STS svolge un'attività relativa alla movimentazione ferroviaria interna ai porti;
 - *SLIMPORT* - Porto esteso – progetto presentato da ElsasDatamat (oggi Selex-Elsag) per il quale la Ansaldo STS è coordinatore del Sottoprogetto *Slim Rail*, studio di un sistema di trasferimento *container* porto – retroporto in modalità ferroviaria.
- sono stati presentati vari progetti inerenti al bando PON a valere sui fondi destinati alla Regione Campania. I tre progetti di seguito descritti hanno raggiunto il punteggio necessario per essere selezionati al finanziamento. Si attende a breve il decreto attuativo.
 - Secur ferr Tecnologie innovative per la SICURrezza della circolazione dei veicoli FERoviari. Ansaldo STS coordina una compagine di soggetti (imprese piccole e grandi, università e ferrovie) che ha presentato una domanda di cofinanziamento di un progetto di ricerca e sviluppo avente per oggetto il monitoraggio delle infrastrutture ferroviarie al fine di elevarne i livelli di sicurezza (*safety e security*) e rendere più efficienti le attività di manutenzione tra i *parteners* ci sono RFI e Circumvesuviana.
 - Digital pattern development” Il progetto coordinato da ELASIS (Gruppo Fiat) mira a realizzare un ambiente informatico di supporto alla progettazione ed alla produzione di sistemi e componenti per il trasporto stradale e ferroviario. VERO (Virtual Engineering for Railways and autOomotive) finalizzato alla realizzazione di un simulatore di sistemi di segnalamento che, in funzione della loro applicazione su una linea specifica, possa consentire al progettista di valutare la miglior soluzione, in termini di performance e dimensionamento.

Continuano le attività sui progetti:

- *INESS Integrated European Signalling System* al fine di standardizzare i sistemi di movimento treni in stazione;
- *CESAR” (Cost-efficient methods and processes for safety relevant embedded systems)*. Il progetto, presentato congiuntamente ad altre aziende Finmeccanica, Siemens e CRF, vede Ansaldo coinvolta in merito a sistemi innovativi di V&V (Verifica e Validazione);
- *ERRAC Roadmap* – definisce i temi prioritari per il trasporto ferroviario;
- *PROTECTRAIL The Railway-Industry Partnership for Integrated Security of Rail Transport*, nel quale Ansaldo STS è coordinatore di una compagine che contempla anche Selex-Elsag con l'obiettivo di sviluppare un sistema integrato per migliorare la sicurezza del trasporto ferroviario in coerenza con i sistemi europei;
- *ALARP - A railway automatic track warning system based on distributed personal mobile terminals*. Obiettivo del progetto è sviluppare un innovativo sistema di allerta automatica di binario al fine di migliorare la sicurezza dei lavoratori;
- *GAL+ (GNSS Application on Lines for Performance of Low Traffic and GAL+ Upgraded Safety)* del quale il principale obiettivo è quello di

sviluppare applicazioni innovative SoL (*Safety Of Life*) EGNOS e GALILEO nell'ambito del settore ferroviario a scarso traffico LTL (Low Traffic Line). Ansaldo STS sta seguendo la realizzazione del prototipo attraverso risorse francesi, italiane e spagnole.

Sempre in ambito europeo si è conclusa la fase di negoziazione del progetto Sicured ("Secured Urban Transportation - European Demonstration") che si propone di studiare una metodologia di *risk assessment* e di sviluppare, integrare, rendere interoperabili gli strumenti relativi che possano essere utilizzati nel futuro dagli operatori del trasporto pubblico di città medio-grandi per proporre dimostratori in grandi città (Milano, Parigi, Berlino, Madrid). Ledear del progetto è Thales mentre Ansaldo STS è responsabile del sottoprogetto "Milano" che vede coinvolte ATM e Ferrovie Nord.

È tuttora in fase di negoziazione il progetto SATLOC, relativo all'utilizzo del satellite per la localizzazione treni nell'ambito di sistemi di segnalamento innovativi per ferrovie regionali.

Per quanto concerne i progetti autofinanziati

Si sono concluse le attività relative al Portale Multifunzione, per il quale è in corso la prequalifica RFI. In follow-up delle attività del portale si è sviluppato un modulo di riconoscimento rotabili, per il quale è in via di finalizzazione un ordine da parte di RFI.

È proseguita l'attività di messa a punto del sistema di pesa dinamica basato su fibre ottiche con reticoli di Bragg, con un sistema pilota installato in uscita dallo scalo merci di Marcianise. I risultati sono stati soddisfacenti.

Wayside Interlocking

- **QMR nuova generazione:** Dopo l'applicazione del QMR nell'apparato ACS di Pisa, sono in corso gli sviluppi necessari alle nuove architetture richieste da RFI, con possibilità di centralizzare MMI, con comandi sicuri, anche per apparati a relè (cappello elettronico), la gestione dei degradi con logiche in periferia, comunicazioni centro - periferia ad alta velocità e disponibile su reti aperte, collegamenti diretti centro - periferia, senza l'utilizzo del controllore di area. In particolare, la nuova piattaforma di terra, denominata WSP (Wayside Standard Platform) è in avanzato stato di sviluppo e stanno per iniziare le prime attività di certificazione interna.
- Nuova generazione dei Field Controller Unit (FCU): nuovo I/O per apparato ACC e integrazione nuovo 2oo2 per la famiglia dei nuovi FCU.
- Integrazione nuova CPU 2oo2 per Interlocking tipo MICROLOK II (prima fase per le applicazioni mass transit in Cina; poi estensione del fw per gestire con la nuova scheda "2oo2" anche le restanti schede I/O che riportano alla famiglia Microlok).

Wayside Train Separation

- **RBC:**
 - L'evoluzione della richiesta del sistema ERTMS, anche fuori dall'Europa, ha evidenziato la necessità di realizzare strumenti di progettazione/configurazione e simulazione relativi al prodotto RBC sempre più modulari. La prima fase di analisi si è conclusa e alcuni strumenti sono già stati realizzati:
 - Simulatori che interfacciano il sistema RBC reale con il sistema di simulazione IOP europeo;
 - Strumenti di configurazione per il debug della logica;
 - Strumenti di progettazione per la realizzazione in automatico della documentazione *cenelec compliant* (in fase prototipale);
 - In particolare il mercato tedesco, cinese e svedese hanno evidenziato nuove necessità legate a funzionalità particolari dell'interfaccia operatore che sono andate a modificare i componenti base di RBC per quanto riguarda i comandi "pesanti". L'implementazione della procedura di comando "sicura" che permette l'eliminazione della tastiera pesante è terminata, ora è in fase di validazione;
 - Proseguono gli studi per l'adeguamento del *software* relativo all'implementazione del Livello 3 nonché l'aggiornamento dei requisiti funzionali in accordo alle SRS di UNISIG baselines 3;
 - È stato sviluppato l'adeguamento del *software* relativo all'implementazione del Subset039 (HO) e sono in corso le attività di certificazione;
 - Proseguono gli studi dell'RBC di terza generazione per la ottimizzazione dei costi tramite riduzione del numero degli armadi e delle schede con la possibilità di incrementare ulteriormente le prestazioni (sino a 120 treni) così come l'interfacciamento a lunga distanza (collegamento con periferia su reti aperte). Inoltre è partita l'attività di adeguamento dell'interfaccia radio GSM/R anche per comunicazioni di tipo GPRS; inoltre è in corso lo studio di fattibilità affinché la nuova piattaforma WSP generata per l'interlocking, possa altresì essere utilizzata anche per RBC
 - Definizione dell'architettura del posto centrale di PTC derivata dalla piattaforma WSP, compreso l'integrazione delle logiche di apparato interlocking con quelle di distanziamento (e di supervisione);
 - Studio dell'applicazione satellitare in campo ferroviario e della sicurezza, incluso la definizione del sistema di bordo LDS (localizzazione satellitare).
- **BALISE Standard:**
 - Al fine di consentire la programmazione della *balise* senza la sua rimozione dalla traversina, è stata progettata una particolare logica idonea a consentire la programmazione via Air-Gap.
- **BALISE Ridotta:**
 - sono stati completati i documenti di progetto;
 - sono stati realizzati i primi prototipi dotati di "programmazione via air gap" che sono prossimi ad essere installati in campo per le prove sperimentali necessari;
 - sono disponibili le prime realizzazioni della valigia di programmazione.
- **RADIO IN FILL:**
 - per quanto riguarda l'apparecchiatura di "Linea" radio infill è stato realizzato e sperimentato un prototipo attualmente in fase di caratterizzazione per quanto riguarda le verifiche preliminari alle prove di tipo. Tutti i requisiti attualmente stabilizzati da RFI sono rispettati. È in corso il completamento della documentazione di prodotto. È inoltre in corso lo studio del complesso antenne-filtri, per le apparecchiature di linea, al fine di mettere a punto una soluzione ottimizzata sotto l'aspetto installativo;
 - il completamento di tale sviluppo resta subordinato alla conferma da parte di RFI della reale esigenza del prodotto radio infill (al momento tale esigenza non è stata confermata).

Ricerca e sviluppo

• ENCODER DA SEGNALE:

- è stato completato lo sviluppo del prototipo in configurazione idonea per il Progetto POS Germania integrato da un nuovo modulo di acquisizione necessario per l'applicazione in Romania;
- sono state condotte con successo le prove di tipo su tale prototipo;
- sono state superate con successo verifiche di stress EMC irradiato e condotto;
- sono in corso le Attività di Verifica e Validazione;
- sono stati prodotti dallo stabilimento di Tito i primi esemplari di Pre-Serie allo scopo di verificare la corretta producibilità di serie;
- proseguono, in Romania, le prove in campo (rilascio del sistema previsto entro fine 2011).
- Sono in corso le attività di certificazione del prodotto generico LdS che si prevedono concluse entro la fine del 2011.

• WIU:

- Interfacce di periferia per sistema PTC (USA), con utilizzo di WIU (stand alone ed integrato in Microlok).

• CBTC:

- sono in corso le attività di integrazione del sistema di terra e di bordo, inclusi le componenti vitali e non, con l'ottimizzazione globale delle competenze di sviluppo che, seppur distribuite in differenti siti geografici, sono oggi gestite in modo centralizzato con coordinamento a livello globale;
- proseguono i test di integrazione del software relativo allo Zone Controller ed al Carbone Controller
- prosegue l'attività di adeguamento degli IXL di tipo statico secondo i requisiti CBTC;
- è stato sviluppato il sistema di simulazione per i test integrati CBTC (terra / bordo);
- sono in corso le attività di integrazione ed adattamento del sistema di supervisione ATS in relazione ai requisiti di blocco mobile gestito in CBTC;
- è stato definito l'utilizzo della boa eurobalise quale "tag" standard per le applicazioni CBTC;
- sono in corso le attività di upgrade del sistema CBTC dalla modalità operativa "con driver" a quella in regime "driverless" (sono in fase di stesura i requisiti funzionali e non);
- è in atto l'analisi relativa alla possibilità di realizzare il sistema CBTC "senza" sistemi di "train detection";
- TOD: Interfaccia uomo macchina per apparato di bordo CBTC: è stata realizzata la prima versione della ToD (*touch screen*) in relazione ai requisiti del sistema attualmente disponibili.
- è stato attivato lo studio di fattibilità per uniformare l'utilizzo della nuova piattaforma standard WSP anche per la parte vitale di terra cdel CBTC, definita quale "zone controller".

On board:

- Sono stati individuati dei miglioramenti all'algorithm odometrico e definiti i requisiti per lo sviluppo (in corso) di un nuovo sistema di odometria, che sarà fruibile sia dalla piattaforma CPU2 che da quella DIVA
- Prosegue lo sviluppo di un nuovo BTM (acquisizione balise) (integrato e stand alone);
- È in corso l'evoluzione alla release 2.3.0.d della versione SRS ERTMS su DIVA, ottimizzando quanto possibile la logica 2.3.0.d (sw4.0) per la quale in Italia è stato rilasciato il safety case e si è in attesa della certificazione da parte di RFI;
- Sono in corso le attività di standardizzazione delle componenti "buy" tipo DMI, JRU e MT.

Ground equipment:

- È in corso di definizione la specifica dei requisiti funzionali e non per un circuito di binario in audiofrequenza, definito "Universal track circuit" (EVO) che possa lavorare sia nella banda "alta" che "bassa" delle audiofrequenze e che potrà modulare la codifica dei messaggi verso il treno in modalità ASK ed FSK
- *Segnali a LED Alto e Basso*: Sono in corso attività di sviluppo dei segnali a LED (Alto e Basso) per Italia e per il mercato estero. In particolare sono state individuate delle soluzioni a led sia per i segnali a specchi dicroici che a corpo unico attraverso la cooperazione di aziende esterne (soprattutto per la parte meccanica del segnale stesso), combinata con i filtri e le interfacce di tipo seriale con gli apparati interlocking. Inoltre sono in corso prove e *assessment* da parte di RFI.

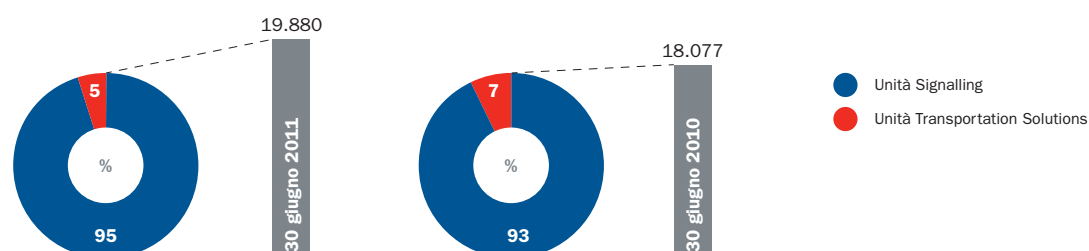
Al 30 giugno 2011 le spese per Ricerca e Sviluppo si attestano a 19.880 K€ in crescita rispetto al 30 giugno 2010, pari a 18.077 K€.

Le attività sviluppate dall'Unità Signalling, per un valore complessivo di 18.928 K€ (16.727 K€ nel semestre 2010), pari al 95% del totale, sono principalmente riferibili alle seguenti società (dati in K€):

- Ansaldo STS S.p.A: 9.696
- Ansaldo STS France: 6.568
- Ansaldo STS USA: 2.614

Le attività sviluppate dall'Unità Transportation Solutions sono pari a 952 K€ in leggero decremento rispetto ai valori del 30 giugno 2010 (1.350 K€).

Ricerca & Sviluppo al 30 giugno 2011 - 2010 (in K€) e contribuzione delle Unità



5 Personale e organizzazione

5.1 La società Ansaldo STS

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 5 aprile 2011 ha deliberato le nomine per le posizioni di vertice della società. Risultano pertanto in carica:

- Presidente del Consiglio di Amministrazione: Dott. Alessandro Pansa;
- Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione: Ing. Giancarlo Grasso;
- Amministratore Delegato: Ing. Sergio De Luca.

La struttura organizzativa di primo livello di Ansaldo STS si articola come segue:

- Alle dirette dipendenze del CEO Sergio De Luca:
 - Unità di Business Signalling: Emmanuel Viollet;
 - Unità di Business Transportation Solutions: Sergio De Luca, ad interim;
 - Unità Standard Platforms & Products: Maurizio Manfellotto;
 - Innovation & Competitiveness: Giovanni Bocchetti;
 - Company Secretary and General Counsel: Mario Orlando;
 - Chief Financial Officer: Alberto Milvio;
 - Human Resources: Carlo Cremona;
 - Standard Processes Quality & IT Services: Christian Andi;
 - Risk Management: Roberto Passalacqua;
 - HSE & Facility Management: Giuseppe Spezzi;
 - Security: Giovanni Rapiti.
- Alle dirette dipendenze del Presidente del Consiglio di Amministrazione:
 - Internal Audit: Mauro Giganti.

Una nuova funzione, denominata International Special Projects, è stata posta a diretto riporto dell'Amministratore Delegato. Della funzione fanno parte l'ing. Michele Fracchiolla e l'ing. Alfredo Drago. L'ing. Fracchiolla, la cui assunzione con qualifica dirigenziale è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 26 gennaio 2011, ha l'incarico di supportare le azioni di miglioramento che si sono decise in relazione alle attività proprie delle controllate australiana e malese, coordinando i rapporti fra le strutture centrali del Gruppo e quelle locali delle due società. L'ing. Drago ha l'incarico di supportare l'inserimento della controllata americana all'interno dell'organizzazione del Gruppo ASTS denominata FFDB.

Con delibera del primo marzo 2011 il Consiglio ha approvato la designazione di Miranda Matthews quale *Director* di Ansaldo STS Australia con la qualifica di *Country Representative* in sostituzione di Lyle Jackson, il quale mantiene la carica di *Chairman* del Board.

Pertanto, la nuova struttura di Country Representatives delle major entities di Ansaldo STS risulta essere la seguente:

Country Representative ASTS France: Ing. Emmanuel Viollet (Président de la Société);
 Country Representative ASTS USA: Ing. Alan Calegari (President & Chief Executive Officer);
 Country Representative ASTS Australia: Dott.ssa Miranda Matthews (Director);
 Country Representative ASTS China: Dott. Davide Cucino (Chairman of the Board of Directors);

A far data dal primo giugno 2011, inoltre, Lyle Jackson lascia la responsabilità della BU Transportation Solutions ed è nominato Special Advisor a diretto riporto del CEO. In questo ruolo è responsabile per la promozione a livello mondo del business del Trasporto Merci e la gestione dei rapporti strategici di alto livello con i clienti in Australia, Malesia ed Africa. L'ing. De Luca assume ad interim la responsabilità della BU Transportation Solutions.

Durante la riunione del 29 marzo è stato presentato al Consiglio il Bilancio di Sostenibilità 2010 del gruppo Ansaldo STS, che successivamente è stato reso disponibile al mercato in occasione dell'assemblea degli azionisti del 5 aprile. Il Rapporto è stato inoltre pubblicato sul sito Internet di Ansaldo STS.

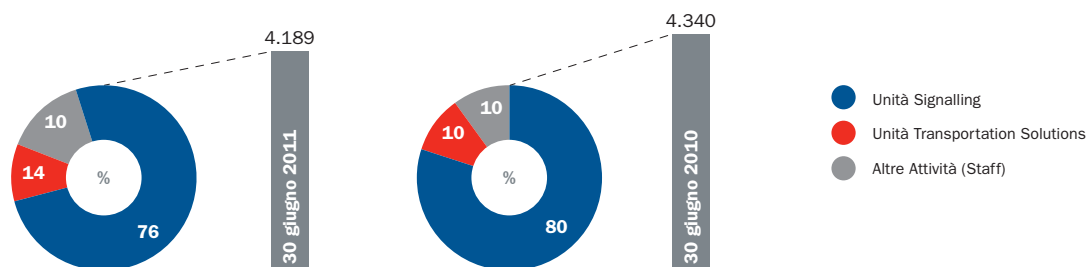
5.2 Organico

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2011 si attesta a 4.189 unità con un decremento di 151 risorse, pari al 3,5% in meno rispetto alle 4.340 al 30 giugno 2010.

Il dettaglio per area di business al 30 giugno 2011 è il seguente:

- Unità Signalling (incluso SPP ed Innovation & Competitiveness): 3.184 dipendenti, pari al 76% del totale delle risorse;
- Unità Transportation Solutions: 565 dipendenti, pari al 13,5% del totale delle risorse;
- Funzioni di Staff: 440 dipendenti, pari al 10,5% del totale delle risorse.

Organico al 30 giugno 2011 - 2010 (numero) e contribuzione delle Unità



5.3 Documento Programmatico sulla Sicurezza

“Informazione ai sensi del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali).”

Si ricorda, ai sensi di quanto disposto nel paragrafo n. 26 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza, che costituisce l'Allegato B al D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), che è stato predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) con riferimento al trattamento dei dati personali.

Il DPS contiene le informazioni richieste nel paragrafo n. 19 del citato Disciplinare Tecnico e descrive le misure di sicurezza adottate dalla società allo scopo di ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati personali, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta.

5.4 Piani di incentivazione

Ansaldo STS ha sviluppato e regolamentato:

- un piano di incentivazione azionaria (stock- grant) a medio termine;
- un piano di incentivazione a lungo termine (cash);
- un ulteriore piano azionario a medio termine rivolto prevalentemente a middle manager.

Tali piani, che sono parte di una articolata struttura di sistemi di incentivazione variabile a breve, medio e lungo termine, rappresentano un elemento significativo della retribuzione complessiva del management del Gruppo. Essi sono, inoltre, strutturati in modo tale da legare quote significative della retribuzione dei manager al raggiungimento ed al miglioramento di parametri economico/finanziari, nonché ad obiettivi strategici particolarmente importanti per la creazione di valore del Gruppo.

Inoltre, in data 5 aprile 2011 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un piano di Stock Grant annuale valido per il 2011, cui è stata data attuazione nel primo semestre.

5.4.1 Piano di Stock Grant 2008–2010 – Tranche 2010

Per quanto concerne il piano di Stock Grant, si è proceduto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi cui era legata l'attribuzione della quota relativa al 2010.

I tre obiettivi assegnati relativi a VAE, Free Operating Cash Flow e andamento del titolo, risultano tutti conseguiti.

Conseguentemente, ed in coerenza con il regolamento del piano, sarà assegnato ai singoli aventi diritto il 100% delle azioni inizialmente previste.

Nel secondo semestre 2011 sarà data comunicazione ai destinatari dei risultati raggiunti e, conseguentemente, delle azioni assegnate.

Le azioni saranno consegnate, a termini di regolamento, il 1 dicembre 2011.

5.4.2 Piano cash 2008-2010 – Tranche 2010

Il piano cash 2008-2010 – tranche 2010 – riguarda n. 3 dirigenti di Ansaldo STS e delle sue controllate, che rivestono posizioni particolarmente rilevanti ai fini del raggiungimento degli obiettivi strategici ed economico/finanziari del Gruppo.

Il piano, articolato in un triennio, prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati.

Si è provveduto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi assegnati per il 2010.

I due obiettivi previsti, il primo relativo all'andamento del titolo verso il FTSE IT All Share, ed il secondo relativo all'acquisizione Ordini di società o di Gruppo con rispetto del margine medio risultano, ad eccezione degli ordini USA, raggiunti.

Il piano prevede, inoltre, delle soglie di accesso diverse per i vari manager, coerenti con le responsabilità loro assegnate. Tali soglie sono state raggiunte dai partecipanti e si è, quindi, provveduto nel maggio 2011 all'erogazione, in coerenza con gli obiettivi raggiunti, delle quote di incentivazione maturate.

5.4.3 Piano cash 2009-2011 – Tranche 2010

Il piano cash 2009-2011 – tranche 2010 – riguarda n. 3 dirigenti di Ansaldo STS e delle sue controllate, che rivestono posizioni particolarmente rilevanti ai fini del raggiungimento degli obiettivi strategici ed economico/finanziari del Gruppo.

Il piano, articolato in un triennio, prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati.

Si è provveduto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi assegnati per il 2010.

I due obiettivi previsti, relativi all'andamento del titolo Ansaldo STS verso se stesso e al ROE, risultano raggiunti.

Il piano prevede, inoltre, delle soglie di accesso diverse per i vari manager, coerenti con le responsabilità loro assegnate. Tali soglie sono state raggiunte dai partecipanti e si è, quindi, provveduto, nel maggio 2011, all'erogazione delle quote di incentivazione maturate.

5.4.4 Piano cash 2010-2012 – Tranche 2010

Il piano cash 2010-2012 – tranche 2010 – riguarda n. 5 dirigenti di Ansaldo STS e delle sue controllate, che rivestono posizioni particolarmente rilevanti ai fini del raggiungimento degli obiettivi strategici ed economico/finanziari del Gruppo.

Il piano, articolato in un triennio, prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati.

Si è provveduto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi assegnati per il 2009.

I due obiettivi previsti, relativi all'andamento del titolo Ansaldo STS verso se stesso e al ROA, non sono stati raggiunti e conseguentemente non sono state erogate le quote di incentivazione previste.

5.4.5 Piano Azionario 2010-2012 – Tranche 2010

Il Piano Azionario, tranche 2010, riguarda 33 risorse che sono coinvolte in maniera determinante in 9 progetti particolarmente strategici per il Gruppo e fondamentali ai fini del raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari della Società.

Si è proceduto, quindi, alla verifica del raggiungimento dei due obiettivi cui era legata l'attribuzione della quota relativa al 2010.

Per quanto concerne il primo obiettivo, comune a tutti i partecipanti, individuato nell'EBIT di Gruppo, cui era legato il 30% delle azioni, si è consuntivato il mancato raggiungimento dello stesso.

Per quanto concerne il secondo obiettivo, legato al raggiungimento di milestone, specifiche per ogni progetto, le stesse sono state raggiunte per 7 dei 9 progetti.

Conseguentemente, a 29 dei 33 partecipanti è stato erogato il 70% delle azioni inizialmente previste.

6 Corporate Governance e assetti proprietari della Società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e s.m.i. (TUF)

A far data dal 29 marzo 2006 le azioni Ansaldo STS sono quotate al segmento Star dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e, dal 23 marzo 2009, sono state inserite nell'indice FTSE MIB.

Ansaldo STS, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2006, ha aderito al Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana S.p.A. nel marzo 2006 ("C.A."). Nel corso del 2007, la Società ha completato l'adeguamento alle prescrizioni dettate dal C.A. nella convinzione che le stesse contribuiscano in modo determinante a realizzare i punti cardine della *policy* societaria in materia di *Governance*. In particolare, il sistema di governo societario che si è inteso realizzare si pone quale obiettivo primario la creazione di valore per gli azionisti, nella consapevolezza della rilevanza della trasparenza sulle scelte e sulla formazione delle decisioni aziendali, nonché della necessità di predisporre un efficace sistema di controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS, nominato dall'Assemblea degli Azionisti della Società del 5 aprile 2011, è composto da Alessandro Pansa (Presidente), Giancarlo Grasso (Vice Presidente), Sergio De Luca (Amministratore Delegato), Giovanni Cavallini, Maurizio Cereda, Paola Girdinio, Filippo Milone, Tatiana Rizzante e Attilio Salvetti.

Il Consiglio rimane in carica per tre esercizi e, pertanto, sino alla data dell'Assemblea Ordinaria di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013. Il Collegio Sindacale, anch'esso nominato nel corso dell'Assemblea degli Azionisti del 5 aprile 2011, è composto da Giacinto Sarubbi (Presidente), Renato Righetti e Massimo Scotton, mentre sono stati nominati Sindaci supplenti i signori Bruno Borgia e Pietro Cerasoli.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi lo stesso 5 aprile 2011, ha nominato Giovanni Grasso quale Vice Presidente, Sergio De Luca quale Amministratore Delegato e Mario Orlando, Segretario Generale della Società, quale Segretario del Consiglio. Il Consiglio ha poi proceduto alla nomina dei membri del Comitato per il Controllo Interno (Attilio Salvetti - Presidente - Maurizio Cereda e Paola Girdinio), del Comitato per la Remunerazione (Maurizio Cereda - Presidente - Giovanni Cavallini e Filippo Milone) e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nella persona di Alberto Milvio, *Chief Financial Officer* della Società.

I Consiglieri Giovanni Cavallini, Maurizio Cereda, Paola Girdinio, Filippo Milone, Tatiana Rizzante e Attilio Salvetti in sede di nomina hanno attestato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dal C.A.; i suddetti requisiti sono stati anche valutati dal Consiglio di Amministrazione del 5 aprile 2011 e il Collegio Sindacale ha, a sua volta, verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio. La permanenza di detti requisiti sarà periodicamente accertata così come prescritto dal C.A.. Attualmente, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società è composto in maggioranza da Amministratori Indipendenti.

Sempre in data 5 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione della Società, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 8 C.1 del Codice di Autodisciplina, sentito il Comitato per il Controllo Interno, ha nominato l'Amministratore Delegato Ing. Sergio De Luca quale Amministratore Esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e il dott. Mauro Giganti, responsabile della funzione Internal Audit della Società, quale Preposto al Controllo Interno.

Ai sensi di quanto previsto dal C.A., anche i membri del Collegio Sindacale Giacinto Sarubbi, Renato Righetti e Massimo Scotton, nel corso della prima riunione del Collegio tenutasi anch'essa in data 5 aprile 2011, hanno confermato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dichiarati dagli stessi in sede di nomina. La permanenza di detti requisiti sarà periodicamente accertata così come prescritto dal C.A. Nel corso del primo semestre del 2011 è stata, inoltre, conclusa la valutazione periodica sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio e dei suoi comitati, verificandone la *compliance* con i principi ed i criteri applicativi del C.A. e con le *best practice* italiane ed internazionali.

Nel primo semestre del 2011, inoltre, la Società ha messo a disposizione del pubblico il Bilancio di Sostenibilità 2010 sottoposto a revisione limitata da parte di PwC.

Vengono qui di seguito elencati i principali strumenti di *Governance* di cui la Società è attualmente dotata:

- Statuto
- Codice etico
- Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01
- Regolamento del Consiglio di Amministrazione
- Regolamento del Comitato per il Controllo Interno
- Regolamento del Comitato per la Remunerazione
- Operazioni con Parti Correlate - Procedura adottata ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010
- Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e per l'istituzione del Registro delle persone che hanno accesso alle predette informazioni
- Codice di *Internal Dealing*
- Regolamento Assembleare

Per un maggiore approfondimento della Governance della Società si rimanda alla "Relazione sulla *Corporate Governance*", contenente anche le informazioni richieste dall'art. 123-bis del TUF, rinvenibile sul sito della Società www.ansaldo-sts.com.

Genova, lì 26 luglio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Dott. Alessandro Pansa

7 Prospetti contabili

7.1 Conto Economico Separato

(K€)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2011	di cui da parti correlate	2010	di cui da parti correlate
Ricavi	11.2	569.233	89.169	584.706	133.048
Altri ricavi operativi	11.3	13.048	49	9.549	38
Costi per acquisti	11.4	(111.713)	(4.326)	(115.906)	(2.330)
Costi per servizi	11.4	(259.219)	(29.988)	(261.749)	(41.176)
Costi per il personale	11.5	(151.941)	-	(152.461)	-
Ammortamenti e svalutazioni	11.6	(6.571)	-	(6.528)	-
Altri costi operativi	11.7	(8.886)	-	(6.470)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		7.925	-	6.194	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	11.8	300	-	340	-
Risultato Operativo (EBIT)		52.176		57.675	
Proventi finanziari	11.9	15.487	480	27.609	396
Oneri finanziari	11.9	(15.128)	(26)	(31.245)	(173)
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	11.10	4	-	983	-
Utile (Perdita) ante imposte		52.538		55.022	
Imposte sul reddito	11.11	(20.427)	-	(21.611)	-
Utile (Perdita) Netto		32.111		33.411	
<i>di cui Gruppo</i>		<i>32.000</i>	<i>-</i>	<i>33.285</i>	<i>-</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>111</i>	<i>-</i>	<i>126</i>	<i>-</i>
Utile per azione					
Base e diluito		0,27		0,28*	

* rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 5 luglio 2010.

7.2 Conto Economico Complessivo

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Utile/(Perdita) del periodo	32.111	33.411
Altre componenti di conto economico complessivo		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	1.267	(1.559)
- Variazioni cash-flow hedge	(4.255)	12.607
- Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	2.285	(4.083)
- Differenza di traduzione	(6.895)	14.559
Altre componenti di conto economico complessivo (al netto dell'effetto fiscale)	(7.598)	21.524
Totale proventi ed oneri del periodo	24.513	54.935
Attribuibile a:		
- Gruppo	24.455	54.682
- Interessi di minoranza	58	253

7.3 Situazione Patrimoniale

(K€)	Note	30.06.2011	di cui da parti correlate	31.12.2010	di cui da parti correlate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni immateriali	10.2	52.556	-	50.231	-
Immobilizzazioni materiali	10.3	94.748	-	98.653	-
Investimenti in partecipazioni	10.4	37.385	-	31.230	-
Crediti	10.5	15.442	1.449	15.249	1.006
Imposte differite	11.11	43.002	-	45.138	-
Altre attività	10.5	24.832	-	23.246	-
		267.965		263.747	
Attività correnti					
Rimanenze	10.6	146.049	-	127.632	-
Lavori in corso su ordinazione	10.7	284.066	-	216.928	-
Crediti commerciali	10.8	566.840	88.486	624.808	131.723
Attività finanziarie valutate al fair value	10.9	25.373	-	-	-
Crediti per imposte dirette	10.10	12.670	-	8.705	-
Crediti finanziari	10.8	132.012	52.571	170.362	149.150
Derivati	10.22	2.586	-	9.027	-
Altre attività	10.11	42.517	1.573	45.041	1.564
Disponibilità liquide	10.12	81.728	-	153.320	-
		1.293.841		1.355.823	
Totale Attività		1.561.806		1.619.570	
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	10.13	60.000	-	59.708	-
Riserve	10.14 - 10.15	313.394	-	320.703	-
Patrimonio netto di Gruppo		373.394		380.411	
Patrimonio netto di Terzi	10.16	1.108	-	1.050	-
Totale Patrimonio Netto		374.502		381.461	
Passività non correnti					
Debiti finanziari	10.17	1.184	-	1.621	-
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	10.19	30.304	-	31.332	-
Imposte differite	11.11	4.518	-	4.525	-
Altre passività	10.20	9.918	-	10.326	-
		45.924		47.804	
Passività correnti					
Acconti da committenti	10.7	658.306	-	657.150	-
Debiti commerciali	10.21	354.490	52.756	403.133	54.594
Debiti finanziari	10.17	25.125	16.800	3.911	-
Debiti per imposte dirette	10.10	1.660	-	11.225	-
Fondi per rischi ed oneri	10.18	16.378	-	22.417	-
Derivati	10.22	5.466	-	7.739	-
Altre passività	10.20	79.955	27	84.730	27
		1.141.380		1.190.305	
Totale Passività		1.187.304		1.238.109	
Totale Passività e Patrimonio Netto		1.561.806		1.619.570	

7.4 Cash Flow

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
	2011	di cui da parti correlate	2010	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Flusso di cassa lordo da attività operative	59.436	-	63.904	-
Variazione del capitale circolante	(58.772)	(1.531)	(24.875)	70.209
Variazioni delle altre attività e passività operative	(30.860)	(17.253)	3.866	(14)
Oneri finanziari netti pagati	587	506	(2.955)	223
Imposte sul reddito pagate	(27.957)	-	(15.359)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(57.566)	-	24.581	-
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	(11)	-	(57)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(5.968)	-	(4.470)	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	109	-	76	-
Cash flow da attività di investimento strategico	(6.150)	-	-	-
Altre attività di investimento	-	-	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(12.020)	-	(4.451)	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	58.478	111.480	55.353	62.351
Aumenti di capitale sociale	292	-	-	-
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza	(33.592)	-	(30.982)	-
Altre attività di finanziamento	(25.373)	-	-	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(195)	-	24.371	-
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide	(69.781)	-	44.501	-
Differenza di traduzione	(1.811)	-	3.187	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	153.320	-	128.541	-
Disponibilità liquide a fine periodo	81.728	-	176.229	-

7.5 Movimenti di Patrimonio Netto

Nella seguente tabella sono evidenziati i movimenti di Patrimonio Netto:

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva da Stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2010	49.194	273.219	(3.763)	1.812	(16.041)	(3.524)	300.897	639	301.536
Variazione di perimetro	-	-	-	-	-	(20)	(20)	20	-
Variazione riserve di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	2.083	-	-	2.083	-	2.083
Variazione netta riserva per piani di Cash Flow Hedge	-	-	(1.376)	-	-	(125)	(1.501)	-	(1.501)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	12.607	-	14.432	(5.642)	21.397	127	21.524
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	(16.550)	-	-	-	16.550	-	-	-
Dividendi	-	(30.982)	-	-	-	-	(30.982)	-	(30.982)
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(260)	634	(634)	(260)	-	(260)
Utile (Perdita) al 30 giugno 2010	-	33.285	-	-	-	-	33.285	126	33.411
Patrimonio Netto al 30 giugno 2010	49.194	258.972	7.468	3.635	(975)	6.605	324.899	909	325.808
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2011	59.708	260.977	(2.386)	3.338	(554)	59.328	380.411	1.050	381.461
Variazione di perimetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione riserve di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	1.825	-	-	1.825	-	1.825
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	1.267	(4.252)	-	(6.842)	2.285	(7.542)	(53)	(7.595)
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(33.592)	-	-	-	-	(33.592)	-	(33.592)
Variazione netta Azioni proprie	292	-	-	-	-	-	292	-	292
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 giugno 2011	-	32.000	-	-	-	-	32.000	111	32.111
Patrimonio Netto al 30 giugno 2011	60.000	260.652	(6.638)	5.163	(7.396)	61.613	373.394	1.108	374.502

8 Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2011

8.1 Informazioni Generali

Ansaldo STS è una Società per Azioni con sede a Genova, Via Paolo Mantovani 3-5 e sede secondaria a Napoli Via Argine 425; è quotata presso Borsa Italiana S.p.A. (Segmento Star) dal 29 marzo 2006 e, a far data dal 23 marzo 2009, è inserita nell'indice FTSE MIB. Ansaldo STS S.p.A. è controllata da Finmeccanica S.p.A., con sede a Roma, Piazza Monte Grappa 4, che esercita verso la Società attività di Direzione e Coordinamento.

Il Gruppo Ansaldo STS è attivo in tutto il mondo nel campo della progettazione, realizzazione, commercializzazione e vendita di soluzioni, sistemi, prodotti, componenti e servizi nei settori del "Signalling" e del "Transportation Solutions" ferroviario e metropolitano.

Ansaldo STS S.p.A., in qualità di Capogruppo, esercita anche le funzioni di indirizzo e controllo industriale e strategico, coordinando le attività delle società controllate operative (nell'insieme "Gruppo Ansaldo STS" o il "Gruppo"), che agiscono nei settori industriali sopra indicati.

Il Gruppo Ansaldo STS trae origine dalle attività di segnalamento e di sistemistica nei trasporti che fino alla seconda metà degli anni novanta erano esercitate dalla società Ansaldo Trasporti del Gruppo Finmeccanica. La costituzione della Ansaldo Signal N.V. nel 1996 e della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. nel 2000 (unitamente alla costituzione nello stesso anno di AnsaldoBreda per il settore dei veicoli) portava ad una riorganizzazione dell'intero settore trasporti, per effetto della quale Finmeccanica veniva a detenere il 100% di Ansaldo Signal N.V., di Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. e di AnsaldoBreda S.p.A..

Parallelamente, nel 1996 Finmeccanica S.p.A. aveva acquisito la società S.I.C. Società Italiana Comunicazioni S.r.l., la cui denominazione veniva modificata nel 1997 in EuroSkyway S.r.l.; la società nell'aprile 2005 veniva posta in stato di liquidazione.

In esecuzione della decisione strategica presa da Finmeccanica S.p.A. nella seconda metà del 2005 di quotare in Borsa le attività di segnalamento e di sistemistica dei trasporti dopo averle ricondotte ad un modello di gestione unitaria per esaltarne le sinergie in termini industriali e commerciali, l'assemblea di EuroSkyway S.r.l., tramite il socio unico Finmeccanica S.p.A., deliberava a fine 2005 prima la revoca dello stato di liquidazione e successivamente la trasformazione in società per azioni, la modifica della propria denominazione sociale in Ansaldo STS S.p.A. e la variazione dell'oggetto sociale, che veniva riposizionato sulle attività del segnalamento e dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani.

A perfezionamento dell'operazione sopra descritta, nel febbraio 2006 Ansaldo STS S.p.A., come già detto, ha acquisito da Finmeccanica S.p.A. l'intero pacchetto azionario della Ansaldo Signal N.V. e della Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A.; dal 29 marzo 2006 Ansaldo STS S.p.A. è quotata in borsa.

In particolare Finmeccanica S.p.A. ha ceduto al mercato 60 milioni di azioni della Società, pari al 60% del capitale sociale, al prezzo di Euro 7,80 per azione, conservando la proprietà delle restanti 40 milioni di azioni, pari al 40% del capitale sociale.

Al momento dell'acquisizione delle partecipazioni in Ansaldo Signal N.V. ed in Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. (24 febbraio 2006), tutte le società operanti nel mondo per le attività del Segnalamento facevano capo ad Ansaldo Signal N.V., mentre le attività di Sistemi di Trasporto erano concentrate nella Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A..

Successivamente alla quotazione è stato avviato un processo di riorganizzazione societaria del Gruppo allo scopo di razionalizzare l'attuale catena di controllo delle controllate e di ridurre i costi connessi alla struttura societaria del Gruppo. Questa riorganizzazione ha portato negli anni 2007-2009 alla finalizzazione delle seguenti principali operazioni:

nella Regione "Asia Pacifico" sono state riallocate alcune partecipazioni in società del Gruppo, in considerazione della rilevanza sempre maggiore che quei mercati hanno assunto per il Gruppo e della stretta interazione industriale e commerciale esistente fra tali società.

Conseguentemente, a far data dal 1 gennaio 2008, Ansaldo STS Australia PTY Ltd. controlla le società operative indiana e malese ed è stata posta sotto il controllo diretto della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A.. Sono state, inoltre, costituite due nuove società, Ansaldo STS Southern Africa (Botswana) e Ansaldo STS – InfraDEV South Africa², che, sotto il controllo di Ansaldo STS Australia PTY Ltd., operano sui mercati in forte espansione dell'Africa australe.

In Italia, Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A. e Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., le due società operative che operavano nei due differenti settori di attività (rispettivamente Signalling e Transportation Solutions) sono state fuse mediante incorporazione nella Capogruppo quotata Ansaldo STS S.p.A.. La fusione per incorporazione ha avuto efficacia civilistica, contabile e fiscale a partire dal 1 gennaio 2009.

La sub-holding olandese Ansaldo Signal N.V. è stata fusa per incorporazione in Ansaldo STS S.p.A. con efficacia civilistica, contabile e fiscale a partire dal 1 ottobre 2009. Per effetto di questa operazione tutte le partecipazioni detenute da Ansaldo Signal N.V. sono state trasferite ad Ansaldo STS S.p.A..

Inoltre, al fine di sostenere lo sviluppo del business del Gruppo in Sud America, è stata costituita in Brasile una nuova società "Ansaldo STS Sistemas de Transporte e Sinalização Limitada" controllata al 99,99% da Ansaldo STS S.p.A. e allo 0,01% da Ansaldo STS USA International Co., e, sempre nell'ottica di ampliare il proprio business, la Società ha costituito, con il partner locale JSC REMLOCOMOTIV, la Joint Venture "Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy Limited Liability Partnership" in cui ASTS possiede il 49% delle quote mentre il restante 51% appartiene al partner kazako.

Come detto, due sono le attività di business del Gruppo Ansaldo STS nei settori ferroviario e metropolitano: "Signalling" e "Transportation Solutions".

2. Nel corso del 2010 Ansaldo STS ha acquistato il 49,3% delle azioni di Ansaldo STS InfraDEV South Africa Pty Ltd. giungendo così a possederne il 100%. A seguito di detto acquisto, nel corso del 2010 la società ha modificato la propria denominazione sociale in Ansaldo STS South Africa Pty Ltd.

L'attività di "Signalling" consiste nella progettazione, produzione, gestione e manutenzione di sistemi, sottosistemi e componenti di segnalamento per il trasporto ferroviario e metropolitano; le principali società operative di riferimento sono in Italia la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. (per effetto della avvenuta incorporazione della Ansaldo Segnalamento Ferroviario S.p.A.), in Francia la Ansaldo STS France S.A., in Asia Pacifico la Ansaldo STS Australia PTY Ltd. e in America la Ansaldo STS USA Inc..

L'attività di "Transportation Solutions" consiste nella progettazione e realizzazione di sistemi integrati di trasporto, di cui il segnalamento costituisce una delle parti essenziali. Più in dettaglio, tale attività consiste nello studio, progettazione e pianificazione delle modalità per integrare tra loro le attività di progettazione e realizzazione delle opere tecnologiche che compongono il sistema e cioè l'armamento, il segnalamento, l'alimentazione, le telecomunicazioni e i veicoli (siano essi treni ferroviari o metropolitani), nonché altre eventuali opere tecnologiche che, nell'insieme, rappresentano un sistema di trasporto integrato. Il prodotto finale, ossia un sistema di trasporto integrato, sia esso una tratta ferroviaria o una linea metropolitana, viene quindi consegnato "chiavi in mano" al committente. Il Gruppo, tuttavia, può offrire le competenze di segnalamento e di sistemi di trasporto anche distintamente, in considerazione delle specifiche esigenze della clientela.

Queste attività hanno il proprio nucleo principale di competenze in Italia nella Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., a seguito della avvenuta incorporazione della controllata Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A., che era la società dedicata esclusivamente a questo settore; tutte le società del Gruppo che operano sui mercati esteri, nate come società dedicate al "Signalling", sono ora impegnate a sviluppare le proprie competenze e la propria presenza commerciale anche nel settore delle "Transportation Solutions".

8.2 Forma e Contenuti e Principi contabili

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2011 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparata in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2010.

Similmente, gli schemi di stato patrimoniale e conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 e della relazione semestrale al 30 giugno 2010, ad eccezione di quanto di seguito indicato (Paragrafo 8.2.2).

Tutti i valori sono esposti in K€ salvo quando diversamente indicato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

8.2.1 Effetti di modifiche nei principi contabili adottati

A partire dal 1° gennaio 2011 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi ed interpretazioni: IAS 32 Amendments, IAS 24 Revised, IFRIC 14 Amendment e IFRIC 19. Tale applicazione non ha comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale. In particolare, l'applicazione della versione revised dello IAS 24 ha comportato esclusivamente effetti in termini di disclosure con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

8.3 Area di consolidamento

Metodologia ed area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2011 include le situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 2011 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili IFRS del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	DIRETTO/ INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS FINLAND OY	Indiretto	Helsinki (Finlandia)	10	EURO	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto	Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS IRELAND LTD	Diretto	Tralee (Irlanda)	100	EURO	100
ACELEC Société par actions simplifiée	Indiretto	Les Ulis (Francia)	168	EURO	100
ANSALDO STS ESPANA SA	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EURO	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto	Beijing(Cina)	837	EURO	80
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong(Cina)	100	HKD	100
ANSALDO STS FRANCE Société par actions simplifiée	Diretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EURO	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Indiretto	Greenville (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto	Petaling Jaya (Malesia)	3.000	MYR	100
ANSALDO STS CANADA INC	Indiretto	Kingstone (Canada)	0	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto	Wilmington (Delaware USA)	0,1	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS USA INT.PROJECTS CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	25	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	1.312.915	INR	100
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Diretto	Monaco di Baviera (Germania)	26	EURO	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TECHNICAL SERVICE (BEIJING) Ltd	Diretto	Beijing (Cina)	1.500	USD	100
ANSALDO STS SOUTH AFRICA PTY LTD	Indiretto	Sandton (Sud Africa)	2	ZAR	100
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto	Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

DENOMINAZIONE	DIRETTO/ INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Indiretto	Tasik Ampang (Malaysia)	6.000	MYR	40
KAZAKHSTAN TZ-ANSALDO STS ITALY LLP	Diretto	Astana (Kazakhstan)	22.000	KZT	49

Elenco delle Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto

DENOMINAZIONE	DIRETTO/ INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ECOSEN CA (VENEZUELA)	Indiretto	Caracas (Venezuela)	1.310	VBF	48
ALIFANA SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EURO	65,85
ALIFANA DUE SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EURO	53,34
PEGASO SCRL	Diretto	Roma (Italia)	260	EURO	46,87
METRO 5 SpA	Diretto	Milano (Italia)	50.000	EURO	24,6
ANSALDO STS Sistemas di Transporte e Sinalização Limitada	Diretto	Santana de Parnaiba (Brasile)	1.000	REAL	100
INTERNATIONAL METRO SERVICE Srl	Diretto	Milano (Italia)	700	EURO	49

8.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 30 giugno 2011 e 30 giugno 2010 sono i seguenti:

	Puntuale al 30.06.2011	Media per i sei mesi al 30.06.2011	Puntuale al 30.06.2010	Media per i sei mesi al 30.06.2010
USD	1,4261	1,4036	1,2271	1,3298
CAD	1,4070	1,3707	1,2890	1,3746
GBP	0,8942	0,8682	0,8174	0,8711
HKD	11,1042	10,9237	9,5549	10,3288
SEK	9,2475	8,9383	9,5259	9,7932
AUD	1,3630	1,3584	1,4403	1,4872
INR	64,2320	63,1503	56,9930	60,8367
MYR	4,3507	4,2564	3,9730	4,3992
BRL	2,2732	2,2878	2,2082	2,3878
CNY	9,2272	9,1777	8,3215	9,0704
VEB	3.703,2300	3.644,5800	3.186,5000	3.419,6333
BWP	9,4036	9,2475	8,6683	9,1371
ZAR	9,7863	9,6855	9,3808	10,0048
KZT	208,6690	204,93090	180,9170	195,65370
JPY	115,3100	115,02370	-	-

9 Informativa di settore

Per quanto riguarda gli indicatori utilizzati dal management per valutare le performance economico-finanziarie del Gruppo, si rimanda al paragrafo 2.4 dell'*andamento economico e situazione finanziaria del Gruppo*.

Il Gruppo opera in due differenti settori di attività: nel Segnalamento, in ambito ferroviario e metropolitano, attraverso l'**Unità Signalling** e nei Sistemi di Trasporto per il tramite dell'**Unità Transportation Solutions**. Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascuna Unità, si rimanda alle note sull'andamento della gestione nei settori di attività.

I risultati delle Unità, del primo semestre 2011, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

Risultato Operativo (EBIT) per Settore di Attività (Business Unit)

30.06.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi di Produzione	351.391	226.213	-	(8.371)	569.233
Altri Ricavi Operativi	6.108	1.827	13.995	(8.882)	13.048
Costi Esterni	203.034	181.466	(13.044)	(8.748)	362.708
Costi per il Personale	111.919	23.542	16.479	1	151.941
Altri Costi Operativi	2.910	1.696	13.356	(9.076)	8.886
Ammortamenti e Svalutazioni	3.383	201	2.987	-	6.571
Risultato Operativo (EBIT)	36.253	21.135	(5.783)	570	52.175

Risultato Operativo (EBIT) per Settore di Attività (Business Unit)

30.06.2010	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi di Produzione	381.728	222.011	-	(19.033)	584.706
Altri Ricavi Operativi	2.715	1.905	13.807	(8.878)	9.549
Costi Diretti Esterni	214.404	186.680	(10.901)	(19.062)	371.121
Costi del Personale	117.936	17.517	17.008	-	152.461
Altri Costi Operativi	1.985	1.381	11.982	(8.878)	6.470
Ammortamenti e Svalutazioni	3.371	180	2.977	-	6.528
Risultato Operativo (EBIT)	46.747	18.158	(7.259)	29	57.675

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

30.06.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	137.624	32.716	2.045	(26.336)	146.049
Lavori in corso su ordinazione	(199.262)	(201.313)	(1)	26.336	(374.240)
Crediti commerciali	308.540	296.826	7.189	(45.715)	566.840
Debiti commerciali	(131.341)	(251.607)	(17.257)	45.715	(354.490)
Fondi per rischi ed oneri	(15.564)	(120)	(694)	-	(16.378)
Capitale circolante operativo	99.997	(123.498)	(8.718)	-	(32.219)
Altre attività (passività) nette	-	-	(29.308)	-	(29.308)
Capitale circolante netto	99.997	(123.498)	(38.026)	-	(61.527)

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

31.12.2010	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	123.810	26.508	3.350	(26.036)	127.632
Lavori in corso netti	(273.203)	(193.054)	(1)	26.036	(440.222)
Crediti commerciali	357.543	324.864	4.097	(61.696)	624.808
Debiti commerciali	(187.152)	(262.947)	(14.730)	61.696	(403.133)
Fondi per rischi ed oneri	(20.698)	(670)	(1.049)	-	(22.417)
Capitale circolante operativo	300	(105.299)	(8.333)	-	(113.332)
Altre attività (passività) nette	-	-	(40.895)	(26)	(40.921)
Capitale circolante netto	300	(105.299)	(49.228)	(26)	(154.253)

10 Note sulla situazione patrimoniale

10.1 Rapporti patrimoniali con parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

Crediti al 30.06.2011 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	543	78	142	763
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	93	-	93
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.617	-	3.617
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	51	-	51
Metro 5 S.p.A.	-	1.449	-	2.300	-	3.749
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	13	-	13
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	610	-	610
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	1.928	-	1.928
Consorzi						
Cons. Saturno	-	-	-	15.370	1.360	16.730
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	1.110	-	1.110
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.843	-	13.843
San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.732	4	1.736
San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	-	6.477	-	6.477
Finmeccanica Finance	-	-	52.028	-	-	52.028
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries LTD	-	-	-	17	-	17
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	416	-	416
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	39	54	93
Selex Service Management	-	-	-	1	-	1
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Galileo Avionica	-	-	-	-	13	13
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	42	-	42
Metro Service	-	-	-	77	-	77
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	39.249	-	39.249
Totale	-	1.449	52.571	88.486	1.573	144.079
Incidenza % sul totale dell'esercizio		9%	40%	16%	4%	

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Crediti al 31.12.2010 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	635	27	145	807
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	123	-	123
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	4.886	-	4.886
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	7	-	7
Metro 5 S.p.A.	-	1.006	-	29.087	-	30.093
Metro Service	-	-	-	35	-	35
JV(*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	691	-	691
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
Consorzi						
Cons. Saturno	-	-	-	22.627	1.361	23.988
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	1.111	-	1.111
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.809	-	13.809
San Giorgio Volla Due	-	-	-	996	4	1.000
San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	-	8.411	-	8.411
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	275	-	275
Finmeccanica Finance	-	-	148.515	-	-	148.515
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	474	-	474
Metro Service S.r.l.	-	-	-	863	-	863
Westland Industries Ltd.	-	-	-	39	-	39
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	19	54	73
Galileo Avionica	-	-	-	63	-	63
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	42	-	42
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	46.716	-	46.716
Totale	-	1.006	149.150	131.723	1.564	283.443
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	7%	88%	21%	3%	-

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Debiti al 30.06.2011 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	282	-	282
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	78	3	81
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	4.256	-	4.256
Ansaldo Railway System Technical Servis (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
Metro Service	-	-	-	8.676	-	8.676
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	53	-	53
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	300	-	300
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	36	-	36
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	149	-	149
Consorzio Ascosa quattro	-	-	-	68	8	76
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1	8	9
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	115	-	115
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	454	8	462
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	220	-	220
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	16.800	318	-	17.118
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	3.142	-	3.142
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	33.440	-	33.440
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	181	-	181
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	76	-	76
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	321	-	321
Fata S.p.A.	-	-	-	65	-	65
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	11	-	11
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	1	-	1
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	336	-	336
Gruppo Eni	-	-	-	176	-	176
Gruppo Enel	-	-	-	1	-	1
Totale	-	-	16.800	52.756	27	69.583
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	-	67%	13%	0%	-

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Debiti al 31.12.2010 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	468	-	468
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	162	3	165
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.841	-	5.841
Ansaldo Railway System Technical Servis (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service S.r.l.	-	-	-	2.769	-	2.769
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	53	-	53
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2.098	-	2.098
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	3.356	-	3.356
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	253	-	253
Consorzio Ascosa quattro	-	-	-	154	8	162
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	105	-	105
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	548	8	556
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	6	8	14
Cesit	-	-	-	26	-	26
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	652	-	652
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	385	-	385
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	2.356	-	2.356
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	33.542	-	33.542
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	191	-	191
Finmeccanica Inc.	-	-	-	63	-	63
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	833	-	833
Fata S.p.A.	-	-	-	258	-	258
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello stato	-	-	-	445	-	445
Gruppo Enel	-	-	-	(3)	-	(3)
Gruppo Eni	-	-	-	33	-	33
Totale	-	-	-	54.594	27	54.621
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	-	-	14%	0%	-

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

10.2 Immobilizzazioni immateriali

(K€)	Avviamento	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Immobilizz. immateriali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2010	35.052	278	1.139	6.940	6.822	50.231
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	-	69	481	3.342	129	4.021
Capitalizzazioni	-	-	-	45	10	55
Vendite	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	-	(119)	(339)	-	(1.005)	(1.463)
Differenza cambio apertura / finale	(30)	-	(1)	(2)	(285)	(318)
Differenza cambio finale / medio	-	-	-	-	6	6
Giroconto da lavori in corso	-	-	-	(99)	99	-
Riclassifiche	-	-	-	-	24	24
Valore al 30 giugno 2011	35.022	228	1.282	10.230	5.794	52.556

Gli Investimenti del periodo, pari a 4.021 K€, riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per l'implementazione della nuova release del SAP collegata all'adozione del nuovo modello di controllo approvato nell'ambito del progetto "Fast Forward Driven by Business" oltre all'acquisto di licenze software a supporto dell'attività di progettazione.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 1.463 K€.

Il valore dell'avviamento è sostanzialmente allineato a quanto espresso al 31 dicembre 2010.

L'"impairment test", in applicazione delle procedure di Gruppo, viene effettuato in sede di bilancio annuale a meno che non vengano rilevati impairment indicators.

10.3 Immobilizzazioni materiali

(K€)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altre	Immobil. materiali in corso	Beni in leasing	Totale
Valore al 31 dicembre 2010	68.301	6.270	6.746	12.927	3.983	426	98.653
Acquisizioni	-	515	637	419	584	-	2.155
Capitalizzazioni	-	-	-	-	244	-	244
Vendite	(2)	(25)	-	(131)	-	(89)	(247)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.198)	(945)	(904)	(1.870)	-	(110)	(5.027)
Differenza cambio apertura / finale	(220)	(199)	(55)	(329)	(178)	(15)	(996)
Differenza cambio finale/medio	3	(26)	2	14	22	1	16
Differenza cambio finale/Branch	-	-	-	(26)	-	-	(26)
Giroconto da lavori in corso	-	-	415	-	(415)	-	-
Riclassifiche	-	1.982	-	(24)	(1.982)	-	(24)
Valore al 30 giugno 2011	66.884	7.572	6.841	10.980	2.258	213	94.748

Le immobilizzazioni materiali includono il valore del palazzo sito in Via Mantovani 3/5 16151 Genova, di proprietà della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. acquistato nel dicembre 2005 dalla controllante Finmeccanica S.p.A. per 62 milioni di Euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 2.155 K€ e riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per l'acquisto di beni pluriennali per il mantenimento degli impianti produttivi.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 5.027 K€.

10.4 Investimenti in partecipazioni

Partecipazioni al costo: (K€)

Valore al 31 dicembre 2010	22.122
Variazione area di consolidamento	-
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	12
Rivalutazioni/svalutazioni	-
Cessioni/Restituzioni	-
Altri movimenti	-
Valore al 30 giugno 2011	22.134
Partecipazioni ad equity	15.251
Totale partecipazioni	37.385

Elenco delle partecipate della capogruppo Ansaldo STS S.p.A. con valore in K€:

Denominazione	% di possesso	Totale Attivo	Totale Passivo	data	Valuta	Valore €/000
Metro 5 S.p.A. (**)	24,60%	262.102	237.130	2	Euro	12.300
International Metro Service S.r.l. (**)	49,00%	4.846	35	2	Euro	343
Pegaso S.c.r.l. (**)	46,87%	8.510	8.250	2	Euro	122
Alifana S.c.a.r.l. (**)	65,85%	810	784	2	Euro	17
Alifana Due S.c.r.l. (**)	53,34%	14.467	14.441	2	Euro	14
Ansaldo STS Sistemas de Transporte e Sinalizacao LTDA (**)	100%	-	-	2	Euro	400
Metro C S.c.p.A.	14,00%	372.595	223.077	1	Euro	21.000
I.M. Intermetro S.p.A.	16,67%	1.543.071	1.538.308	1	Euro	523
Società Tram di Firenze S.p.A.	3,80%	70.683	64.049	2	Euro	266
Iricav uno	17,44%	3.483.504	3.482.984	2	Euro	91
Iricav 2	17,05%	51.053	50.537	2	Euro	77
Cons. ferroviario vesuviano	25,00%	235.972	235.817	2	Euro	39
S. Giorgio Volla	25,00%	6.205	6.133	2	Euro	18
S. Giorgio Volla 2	25,00%	41.283	41.211	2	Euro	18
Cris	1,00%	4.021	1.576	2	Euro	24
Ascosa Quattro	25,00%	77.697	77.640	2	Euro	14
Siit	2,30%	781	179	2	Euro	14
Cesit	20,00%	237	154	2	Euro	17
Saturno	33,34%	2.743.497	2.743.466	2	Euro	10
Cons. Train	4,06%	39.199	37.811	2	Euro	4
Sesamo S.c.a.r.l.	2,00%	1.264	1.180	1	Euro	2
Isict	10,00%	310	268	1	Euro	4
Cosila	0,92%	189	75	1	Euro	1

(**) Partecipazioni ad Equity.

1. Dati 2009.

2. Dati 2010.

Gli investimenti in partecipazioni al 30 giugno 2011 ammontano a 37.385 K€ in aumento di 6.155 K€, rispetto al 31 dicembre 2010, per effetto principalmente dell'acquisto di n. 61.500 azioni pari a 6.150 K€ in Metro 5 S.p.A.. Tale acquisto è stato eseguito nel mese di marzo in seguito alla delibera del 28 febbraio 2011 dell'assemblea dei soci di Metro 5 S.p.A..

10.5 Crediti ed altre attività non correnti

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Finanziamenti a terzi	-	-
Crediti verso dipendenti	-	-
Depositi cauzionali	1.871	1.672
Altri crediti finanziari	4	-
Crediti per cessioni in leasing finanziario	-	-
Crediti Irpef su TFR	-	-
Altri	12.119	12.571
Crediti non correnti verso parti correlate	1.448	1.006
Crediti non correnti	15.442	15.249
Risconti attivi finanziari - quota non corrente	-	-
Altri risconti attivi	24.832	23.246
Altre attività non correnti	-	-
Altre attività non correnti	24.832	23.246

I crediti non correnti al 30 giugno 2011 ammontano a 15.442 K€ e sono prevalentemente relativi al credito relativo al "Pittsburgh facilities lease" della controllata americana Ansaldo STS USA e dei depositi cauzionali della Ansaldo STS S.p.A. e delle controllate estere. Il saldo della voce in esame è sostanzialmente in linea rispetto a quello del periodo chiuso al 31 dicembre 2010.

Le altre attività ammontano a 24.832 K€ e riguardano principalmente la quota non corrente dei costi pluriennali relativi al diritto d'uso del marchio "Ansaldo" per una durata di 20 anni ed in misura residuale alla quota parte dei premi assicurativi di competenza di periodi futuri. Con particolare riferimento al marchio, in data 27 dicembre 2005, la Ansaldo STS S.p.A. ha stipulato un contratto di licenza d'uso con Finmeccanica S.p.A. finalizzato a consentirle l'uso del marchio "Ansaldo" con il quale la società opera sul mercato. Tale contratto attribuisce dietro il pagamento anticipato di un corrispettivo, l'uso esclusivo di tale marchio fino al 27 dicembre 2025 nei settori di business di interesse del Gruppo.

La variazione in aumento delle Altre attività non correnti pari a 1.586 K€ è riconducibile principalmente all'incremento dei risconti su premi assicurativi.

10.6 Rimanenze

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Materie prime, sussidiarie e di consumo	32.124	34.626
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	21.621	17.335
Prodotti finiti e merci	16.891	14.343
Acconti a fornitori	75.413	61.328
Totale	146.049	127.632

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 7.202 K€ (6.883 K€ al 31 dicembre 2010). L'incremento registrato nel corso del primo semestre 2011 è da attribuire prevalentemente all'aumento degli acconti a fornitori.

10.7 Lavori in corso e acconti da committenti

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Acconti da committenti	(24.038)	(14.359)
Fatture di rata	(1.072.272)	(928.880)
Lavori in corso	1.380.376	1.160.167
Lavori in corso (netti)	284.066	216.928
Acconti da committenti	(367.658)	(316.251)
Fatture di rata	(3.776.911)	(3.843.148)
Lavori in corso	3.486.263	3.502.249
Acconti da committenti (netti)	(658.306)	(657.150)
Lavori in corso al netto degli acconti	(374.240)	(440.222)

I lavori in corso vengono iscritti tra le attività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo dei lavori in corso risulta superiore agli acconti dai clienti, o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso.

L'incremento degli acconti da committenti è da attribuire agli anticipi ricevuti nel corso del primo semestre 2011. Nel periodo si registra un incremento dei lavori in corso per 65.982 K€ da attribuire prevalentemente alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato. I lavori in corso sono iscritti al netto di un fondo svalutazione pari a 45.180 K€.

10.8 Crediti commerciali e finanziari

(K€)	30.06.2011		31.12.2010	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti verso terzi	478.354	79.441	493.085	21.212
Totale crediti verso terzi	478.354	79.441	493.085	21.212
Crediti verso parti correlate	88.486	52.571	131.723	149.150
Totale	566.840	132.012	624.808	170.362

I saldi al 31 dicembre 2010 dei crediti verso terzi e verso parti correlate sono stati conseguentemente riclassificati per tenere conto della modifica sopra menzionata e per consentire una coerente comparazione con i saldi al 30 giugno 2011.

I crediti commerciali verso terzi ammontano a 478.354 K€ al 30 giugno 2011 in diminuzione per 14.731 K€ rispetto al 31 dicembre 2010 (493.085 K€) da attribuirsi prevalentemente alla Capogruppo.

I crediti commerciali da parti correlate registrano un decremento di 43.237 K€ da attribuirsi essenzialmente alle posizioni verso Metro 5, Saturno e verso il Gruppo Ferrovie dello Stato.

I crediti finanziari verso terzi al 30 giugno 2011 ammontano a 79.441 K€ e sono riconducibili ai depositi a breve termine della Ansaldo STS S.p.A. e delle controllate australiane, americane e francesi con istituti bancari locali, utilizzati per la gestione delle temporanee eccedenze di cassa registrate a fine periodo.

I crediti finanziari verso parti correlate ammontano a 52.571 K€ e sono relativi a rapporti con Finmeccanica Finance S.A.. Il decremento, pari a 96.579 K€ è da ricondurre al rimborso del deposito da Finmeccanica Finance S.A. per pari ammontare avvenuto nel corso del primo semestre 2011.

In riferimento alla comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 aprile 1997, si segnala che il Gruppo durante il bilancio chiuso al 30 giugno 2011 non ha fatto ricorso alla cessione di crediti pro-solvendo e pro-soluto.

10.9 Attività finanziarie valutate al fair value

Le altre attività finanziarie sono pari a 25.373 K€ e sono interamente riferite all'acquisto di titoli effettuato nel periodo dalla Ansaldo STS S.p.A.. Si tratta di titoli a breve termine (Eurobond) del valore nominale di 25.000 K€ ad tasso fisso del 4,5% acquistati a gennaio 2011.

10.10 Crediti e debiti per imposte dirette

(K€)	30.06.2011		31.12.2010	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	12.670	1.660	8.705	11.225
Totale	12.670	1.660	8.705	11.225

I crediti per imposte dirette sono pari a 12.670 K€ ed aumentano di 3.965 K€ rispetto al 31 dicembre 2010. L'incremento è da attribuire al saldo positivo tra acconti versati e debiti per imposte correnti con particolare riferimento alla Ansaldo STS S.p.A. ed alla controllata australiana, oltre che ai crediti connessi alle attività di ricerca e sviluppo maturati prevalentemente dalla controllata francese.

I crediti per imposte dirette si riferiscono, per 4.674 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., per 4.734 K€ alle società francesi del Gruppo e per 3.740 K€ alle società australiane del Gruppo.

I debiti per imposte dirette ammontano a 1.660 K€ al 30 giugno 2011 con un decremento di 9.565 K€ rispetto al 31 dicembre 2010 (11.225K€). Il decremento rispetto al precedente esercizio è da ricondurre prevalentemente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per effetto del versamento del saldo Ires ed Irap 2010 e del primo acconto 2011 al netto delle imposte calcolate per il periodo di competenza.

10.11 Altre attività correnti

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Risconti attivi - quote correnti	10.474	14.870
Crediti per contributi di ricerca	5.017	4.271
Crediti verso dipendenti	605	796
Crediti verso istituzioni sociali	1.110	187
Crediti per depositi cauzionali	682	7
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	14.798	11.973
Altre attività	8.258	11.373
Totale altre attività	40.944	43.477
Altre attività vs parti correlate	1.573	1.564
Totale	42.517	45.041

Le altre attività correnti al 30 giugno 2011 ammontano a 42.517 K€ con un decremento pari a 2.524 K€ rispetto al 31 dicembre 2010 (45.041 K€), principalmente attribuibile alla riduzione della voce dei risconti per le quote di competenza dei premi assicurativi. Si segnala inoltre l'incremento dei crediti per imposte indirette ed un decremento delle altre attività dovuti prevalentemente al credito Iva per la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. ed al decremento delle altre attività per la controllata australiana.

Le altre attività verso parti correlate rimangono sostanzialmente invariate rispetto ai valori al 31 dicembre 2010.

10.12 Disponibilità liquide

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Cassa	161	91
Depositi bancari	81.567	153.229
Totale	81.728	153.320

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2011 ammontano a 81.728 K€ e diminuiscono per 71.592 K€ prevalentemente per effetto delle minori disponibilità della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

Per i commenti sulle variazioni si rimanda al paragrafo 2.3 relativo alla situazione finanziaria del Gruppo.

10.13 Capitale Sociale

	Numero azioni	Valore nominale	Azioni proprie	Totale
Azioni in circolazione	120.000.000	€ 60.000.000,00	-	€ 60.000.000,00
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	-	-	-€ 806.054,00	-€ 806.054,00
Utilizzo azioni proprie per consegna SGP			€ 513.643,00	€ 513.643,00
31 dicembre 2010	€ 120.000.000,00	€ 60.000.000,00	-€ 292.411,00	€ 59.707.589,00
Vendita azioni proprie	-	-	292.411,00	€ 292.411,00
30 giugno 2011	120.000.000	€ 60.000.000,00	€ 0,00	€ 60.000.000,00

Il capitale sociale, interamente versato è pari ad Euro 60.000.000,00 suddiviso in n. 120.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,5 cadauna. La vendita di azioni proprie ha riguardato l'eccedenza delle azioni acquistate nel corso del 2010 ai fini dello "Stock Grant Plan".

10.14 Utili / (Perdite) a nuovo

(K€)

Valore al 31 dicembre 2010	260.977
Riclassifica riserva attuariale su piani a benefici definiti	-
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-
Destinazione del risultato dell'esercizio ad altre riserve	-
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	1.267
Risultato del periodo	32.000
Dividendi	(33.592)
Altri movimenti	-
Aumenti di capitale/ripianamenti	-
Valore al 30 giugno 2011	260.652

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile del periodo e le riserve di consolidamento al 30 giugno 2011, ammontano a 260.652 K€ con una variazione in diminuzione di 325 K€, da attribuirsi all'effetto netto generato dal risultato di Gruppo maturato nel periodo per 32.000 K€, alla distribuzione dei dividendi per 33.592 K€ ed alla rilevazione dell'utile attuariale su piani a benefici definiti per 1.267 K€.

10.15 Altre riserve

(K€)	Riserva legale	Riserva per adeguamento Riserva legale	Riserva cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva Imposte Differite relative a poste a P.N.	Riserva di traduzione	Altre	Totale
31 dicembre 2010	12.000	8.000	(2.386)	3.338	(428)	(554)	39.756	59.726
Riclassifica riserva attuariale su piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasferimenti a conto economico	-	-	3	-	-	-	-	3
Differenze di traduzione	-	-	-	-	-	(6.842)	-	(6.842)
Incremento/Decremento	-	-	-	1.825	-	-	-	1.825
Valutazioni imputate a Patrimonio Netto	-	-	(4.255)	-	2.285	-	-	(1.970)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
30 giugno 2011	12.000	8.000	(6.638)	5.163	1.857	(7.396)	39.756	52.742

Riserva Legale

La riserva legale ammonta a 12.000 K€ e non ha subito movimentazioni nel periodo in esame.

Riserva per adeguamento della riserva legale

La riserva è pari a 8.000 K€ e non ha subito movimentazioni nel corso del periodo. Si segnala, che l'assemblea straordinaria degli azionisti in data 23 aprile 2010, ha deliberato un aumento gratuito del capitale sociale di 50.000 K€ da realizzarsi in cinque *tranche* annuali di pari importo. Al fine di mantenere la riserva legale sempre pari al 20% del capitale sociale, si è deliberato di costituire una riserva legale da convertirsi automaticamente in riserva legale al momento dell'efficacia dell'aumento gratuito del capitale sociale.

Riserva Cash-Flow Hedge

La riserva include il *Fair Value* dei derivati utilizzati dal Gruppo a copertura della propria esposizione in valuta al netto degli effetti fiscali differiti, sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a Conto Economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a Conto Economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

Riserva da Stock Grant

La riserva da Stock Grant è pari a 5.163 K€ e si incrementa di 1.825 K€ rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2010 per effetto degli accantonamenti del periodo.

Riserva per imposte differite su voci imputate a Patrimonio Netto

La Riserva per imposte differite su voci imputate a Patrimonio Netto è pari a 1.857 K€ ed è stata movimentata per rilevare le imposte differite derivanti: dagli utili/perdite attuariali a seguito dell'adozione dell'equity method relativamente ai benefici a piani definiti e dalle variazioni di fair value sulle operazioni di copertura Cash Flow Hedge.

Riserva di traduzione

La riserva è utilizzata per rilevare le differenze cambio generate dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate. I valori più significativi sono generati dal consolidamento della controllata americana Ansaldo STS USA e Ansaldo STS Australia.

Altre

Le altre riserve sono relative, al versamento a fondo perduto ricevuto in data 23 febbraio 2006 dalla controllante Finmeccanica S.p.A., alle riserve di rivalutazione e alle riserve costituite in seguito all'aggiudicazione di contributi alla ricerca da parte della Capogruppo. Nel corso del 2010, in seguito alla prima trince di aumento gratuito del capitale sociale, il versamento a fondo perduto è stato utilizzato per 10.000 K€ come previsto dalla delibera assembleare di approvazione del bilancio d'esercizio 2009 ed aumento gratuito di capitale sociale. Non si registrano variazioni intervenute nel corso del periodo.

10.16 Patrimonio Netto di Terzi

(K€)

Valore al 31 dicembre 2010	1.050
Variazione area di consolidamento	-
Utile di Terzi	111
Altri movimenti	(6)
Riserva di conversione Terzi	(47)
Valore al 30 giugno 2011	1.108

Il valore del Patrimonio netto di Terzi è relativo al 20% della Ansaldo STS Beijing Ltd. con sede a Beijing (Cina).

10.17 Debiti finanziari

(K€)	30.06.2011			31.12.2010		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	7.991	846	8.837	3.089	1.115	4.204
Debiti per leasing finanziari	-	-	-	-	-	-
Altri debiti finanziari	17.134	338	17.472	822	506	1.328
Totale	25.125	1.184	26.309	3.911	1.621	5.532

La movimentazione del periodo è la seguente:

(K€)	31.12.2010	Accensioni	Rimborsi	Riclassifiche	Altri movimenti	30.06.2011
Debiti verso banche	4.204	5.635	(814)	-	(188)	8.837
Debiti per leasing finanziari	-	-	-	-	-	-
Altri debiti finanziari	1.328	19.317	(168)	(1.614)	(1.391)	17.472
Totale	5.532	24.952	(982)	(1.614)	(1.579)	26.309

Debiti verso banche

I debiti verso banche, pari a 8.837 K€ registrano un incremento pari a 4.633 K€ da ricondurre prevalentemente al maggior ricorso al debito registrato nel corso del periodo da parte delle controllate dall'area Asia Pacifico ed in particolare della controllata indiana.

Altri debiti finanziari

Gli altri debiti finanziari sono pari a 17.472 K€ e sono in larga misura imputabili alla società capogruppo Ansaldo STS S.p.A.

Indebitamento finanziario

Le passività finanziarie del Gruppo presentano i seguenti piani di rimborso ed esposizioni alla variazione dei tassi di interesse:

(K€)

30 Giugno 2011	Debiti verso banche		Obbligazioni		Parti Correlate		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	6.452	1.203	-	-	-	-	334	336	6.786	1.539
2-5 anni	-	846	-	-	-	-	-	338	-	1.184
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	6.452	2.049	-	-	-	-	334	674	6.786	2.723

(K€)

31 Dicembre 2010	Debiti verso banche		Obbligazioni		Parti Correlate		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	1.341	1.748	-	-	-	-	487	335	1.828	2.083
2-5 anni	-	1.115	-	-	-	-	-	506	-	1.621
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.341	2.863	-	-	-	-	487	841	1.828	3.704

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie secondo lo schema proposto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

(K€)

	30.06.2011	31.12.2010
A. Cassa	161	91
B. Altre disponibilità liquide	81.567	153.229
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. LIQUIDITÀ (A+B+C)	81.728	153.320
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	157.385	170.362
F. Debiti bancari correnti	7.991	3.089
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	17.134	822
I. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	25.125	3.911
J. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(213.988)	(319.771)
K. Debiti bancari non correnti	846	1.115
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	338	506
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	1.184	1.621
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ) (J+N)	(212.804)	(318.150)

10.18 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

(K€)	Garanzie Prodotti	Vertenze Personale	Fondo imposte	Vertenze con Terzi	Fondo ristrutturazione	Altri	Totale
Situazione al 31 dicembre 2010	16.263	406	2	-	1.052	4.694	22.417
Accantonamenti	165	-	-	-	815	1.345	2.325
Assorbimenti	(1.473)	-	-	-	-	(1.527)	(3.000)
Utilizzo	(895)	(8)	(2)	-	(1.348)	(2.841)	(5.094)
Altri movimenti	(243)	-	-	-	(23)	(4)	(270)
Situazione al 30 giugno 2011	13.817	398	-	-	496	1.667	16.378
<i>Corrente</i>	16.263	406	2	-	1.052	4.694	22.417
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
Situazione al 31 dicembre 2010	16.263	406	2	-	1.052	4.694	22.417
<i>Corrente</i>	13.817	398	-	-	496	1.667	16.378
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
Situazione al 30 giugno 2011	13.817	398	-	-	496	1.667	16.378

In generale, relativamente agli accantonamenti per rischi si evidenzia che l'attività delle società del Gruppo Ansaldo STS si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica.

Si ritiene che, allo stato delle attuali conoscenze, le varie situazioni problematiche passive, non oggetto di accantonamento specifico, possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativo impatto sul risultato.

Sono state accantonate le eventuali passività per rischi probabili e quantificabili.

In particolare, i fondi rischi al 30 giugno 2011 ammontano a 16.378 K€ in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 di 6.039 K€.

Per quanto concerne il contenzioso non si segnalano particolari variazioni rispetto a quanto esposto in sede di bilancio 2010.

Da evidenziare, nell'ambito dell'arbitrato tra il General Contractor CEPAV UNO e il subappaltatore Consorzio Saturno (di cui ASTS fa parte) nei confronti di TAV, per reciproci inadempimenti in relazione ai contratti relativi alla realizzazione della tratta ferroviaria Milano-Bologna, si segnala che nel periodo è stato perfezionato un accordo transattivo per il quale reciprocamente i consorzi hanno rinunciato a far valere le proprie pretese. In forza di tale transazione il contenzioso è cessato.

10.19 TFR e altre obbligazioni verso il personale

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

(K€)	30.06.2011	30.06.2010
TFR	19.419	21.383
Piani pensionistici a benefici definiti	10.885	10.538
Totale	30.304	31.921

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Valore attuale delle obbligazioni	19.419	21.383	10.885	10.538
Fair value delle attività del piano	-	-	-	-
Utile / (Perdita) attuariale non riconosciuta	-	-	-	-
Totale	19.419	21.383	10.885	10.538

(K€)	TFR	Piani a ben. definiti
Valore al 31 dicembre 2010	20.774	10.558
Costi di periodo	457	481
Contributi pagati	(1.122)	(720)
Altri movimenti	-	(11)
Utile (Perdite) attuariali a patrimonio netto	690	577
Valore al 30 giugno 2011	19.419	10.885

L'importo rilevato a Conto Economico è stato così determinato:

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Costi per prestazioni erogate	110	38	263	219
Costi per interessi	347	360	218	198
Totale	457	398	481	417

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Tasso di sconto (p.a.)	3,60%	2,94%	3,60%	2,94%
Tasso di incremento dei salari	N.A.	N.A.	2,47% - 3,58%	2,27% - 3,66%
Tasso di turnover	4,36% - 9,24%	3,34% - 9,78%	4,36% - 9,24%	3,34% - 9,78%

10.20 Altre passività correnti e non correnti

(K€)	30.06.2011		31.12.2010	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	33.749	5.511	31.985	5.503
Risconti passivi	12	-	49	-
Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	8.745	-	11.641	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	13.545	-	13.570	-
Debiti diversi verso altri Terzi	23.877	4.407	27.458	4.823
Totale altre passività verso Terzi	79.928	9.918	84.703	10.326
Altre passività verso parti correlate	27	-	27	-
Totale	79.955	9.918	84.730	10.326

Le altre passività correnti e non correnti verso terzi ammontano a 89.846 K€ e registrano un decremento di 5.183 K€ (95.029 K€ al 31 dicembre 2010), dovuto prevalentemente alla variazione dei debiti per imposte indirette come da dettaglio evidenziato in tabella. Le altre passività correnti e non correnti verso parti correlate sono sostanzialmente allineate ai valori espressi al 31 dicembre 2010.

10.21 Debiti commerciali

(K€)	30.06.2011	31.12.2010
Debiti verso fornitori terzi	301.734	348.539
Totale Debiti verso fornitori terzi	301.734	348.539
Debiti verso fornitori parti correlate	52.756	54.594
Totale Debiti Commerciali	354.490	403.133

Il totale dei debiti commerciali diminuisce rispetto al 31 dicembre 2010 di 48.643 K€; la variazione è correlata oltre che alla movimentazione di periodo anche alla diminuzione del valore dei crediti commerciali.

Nessun debito esposto in bilancio ha durata superiore a 5 anni.

10.22 Derivati

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

(K€)	30.06.2011		31.12.2010	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Trading	-	-	-	-
Fair value hedge	176	221	3.388	1.061
Cash Flow hedge	2.410	5.245	5.639	6.678
Strumenti di copertura rischio cambi	2.586	5.466	9.027	7.739

I derivati attivi presentano un decremento pari a 6.441 K€. Questa variazione è principalmente imputabile alla minore esposizione della controllata americana Ansaldo STS USA e ad una tendenziale riduzione delle scadenze medie degli strumenti.

Il decremento del fair value dei derivati passivi, pari a 2.273 K€ è da attribuirsi alla variazione del fair value delle operazioni effettuate dalle controllate dell'area Asia Pacifico.

Determinazione del Fair Value

Il Gruppo Ansaldo STS, al 30 giugno 2011, non detiene strumenti derivati quotati. Il Fair Value degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il Fair Value dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate; il Fair Value degli swap è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

Il Gruppo, sebbene esposto al rischio legato all'andamento dei tassi di interesse, non ricorre a politiche di copertura del rischio connesso alla variabilità dei tassi.

10.23 Garanzie ed altri impegni

Leasing

Il Gruppo è parte di alcuni contratti di leasing operativo finalizzati ad acquisire la disponibilità principalmente di immobili, impianti ed attrezzature. I pagamenti minimi futuri sono i seguenti:

(K€)	Leasing operativi	Leasing finanziari
Entro 1 anno	4.623	-
Tra 2 e 5 anni	5.634	-
Oltre i 5 anni	24	-
	10.281	-

Garanzie

Il Gruppo al 30 giugno 2011 ha in essere le seguenti garanzie:

Impegni di firma al 30.06.11 (K€)

Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di committenti e altri terzi	Unità Segnalamento	Unità Sistemi di Trasporto	Totale
Garanzie personali rilasciate da Finmeccanica (Parent Company Guarantees) e Finmeccanica Finance S.A. (advance payment bonds, performance bonds, retention money bonds) a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	96	541.314	541.410
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	77.731	-	77.731
Fideiussioni e bond (<i>advance payment bonds, performance bonds, bid bonds, retention bonds</i>) rilasciati da istituti di credito ovvero da compagnie assicurative a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	801.402	809.304	1.610.706
<i>di cui controgarantite da Finmeccanica</i>	<i>27.178</i>	<i>120.234</i>	<i>147.412</i>
<i>di cui controgarantite da Ansaldo STS</i>	<i>757.385</i>	<i>689.070</i>	<i>1.446.455</i>
Garanzie dirette ed altre garanzie rilasciate da Finmeccanica e Ansaldo STS, da istituti di credito o compagnie assicurative a favore di altri terzi per garanzie NON contrattuali/commerciali (operazione finanziaria, fiscale)	36.901	7.973	44.874
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Finmeccanica</i>	<i>-</i>	<i>7.973</i>	<i>7.973</i>
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Ansaldo STS</i>	<i>36.479</i>	<i>-</i>	<i>36.479</i>
Totale	916.130	1.358.591	2.274.721

11 Note sul Conto Economico

11.1 Rapporti economici verso parti correlate

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	1.400	6	-	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	77	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	1.189	-	967	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	5.083	-	370	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	21	-	1.481	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	183	-	38	-	-	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	1.725	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	5.172	49	1.523	-	-	-
Consorzio Ascosa quattro	139	-	26	-	-	-
Consorzio Team in liq.	-	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	34	-	23	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	16	-	-	-
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	5	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	1.065	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	(2)	-	-	-
Ansaldo Breda S.p.A.	7.094	-	1.436	-	-	-
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	(1)	-	-	-
Fata Logistic S.p.A.	-	-	1.160	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	108	-	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	-	474	-	-
Finmeccanica Group Service	-	-	653	-	-	-
Finmeccanica North America Inc.	-	-	108	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	325	-	2.988	-	-	-
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication S.p.A.	-	-	3.482	-	-	-
Westland Industries LTD	15	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	(41)	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	46	-	9	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	181	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	3	-	-	-	-	-
Metro Service S.p.A.	-	-	17.544	-	-	-
Other ICP FNM	4	-	1	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	(1)	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	67.066	-	367	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	16	-	26	-
Gruppo Eni	-	-	385	-	-	-
Totale	89.169	49	34.314	480	26	-

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2010 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	900	-	196	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	69	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	4.762	-	6.315	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	7.644	-	-	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	112	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	72	-	1.026	-	-	-
Metro Service	-	-	20.529	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	1.565	-	-	-	(23)	-
Consorzi						
Saturno	22.294	-	1.353	-	-	-
Ascosa quattro	112	-	-	-	-	-
Team in liq.	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	876	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	1.772	-	28	-	-	-
Cons. Cris	-	-	60	-	-	-
Cesit	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	103	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	37	-	-	-
Ansaldo Breda S.p.A.	4.823	-	1.692	-	-	-
Fata Logistic S.p.A.	-	-	1.048	-	-	-
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	396	-	-
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	499	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	703	-	6.119	-	-	-
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication S.p.A.	-	-	2.023	-	-	-
Westland Industries LTD	36	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	259	-	672	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	122	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	-	38	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	87.915	-	706	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	54	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	254	-	-	-
Totale	133.048	38	43.506	396	173	-

(*) Valori riferiti alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

11.2 Ricavi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Ricavi da vendite	191.745	482.270
Ricavi da servizi	15.976	49.206
	207.721	531.476
Variazione dei lavori in corso	272.343	(79.818)
Ricavi da Terzi	480.064	451.658
Ricavi da parti correlate	89.169	133.048
Totale ricavi	569.233	584.706

Il valore del totale ricavi diminuisce di 15.473 K€; in particolare i ricavi terzi ammontano a 480.064 K€ al 30 giugno 2011 rispetto a 451.658 K€ al 30 giugno 2010, con un incremento di 28.406 K€ ed i ricavi da parti correlate registrano un decremento pari a 43.879 K€ rispetto al periodo precedente da attribuirsi principalmente ai minori ricavi nei confronti del Consorzio Saturno e del Gruppo Ferrovie dello Stato.

L'andamento dei ricavi per settore di business è commentato nelle note precedenti.

11.3 Altri ricavi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	905	173
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	50	40
Assorbimenti fondi rischi e oneri	2.996	1.570
Rimborsi assicurativi	3	10
Royalties	676	540
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	5.685	3.111
Credito di imposta per R&D	2.114	2.294
Altri ricavi operativi	570	1.773
Altri ricavi operativi da Terzi	12.999	9.511
Altri ricavi operativi da parti correlate	49	38
Totale altri ricavi operativi	13.048	9.549

Gli altri ricavi da terzi ammontano a 12.999 K€ rispetto a 9.511 K€ del semestre dell'anno precedente; l'incremento pari a 3.488 K€, è da ricondurre prevalentemente all'aumento dei proventi finanziari ed utili su cambio su partite operative. Gli altri ricavi da parti correlate risultano poco significativi.

11.4 Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Acquisti di materiali	105.554	106.411
Variazione delle rimanenze	1.834	6.151
Acquisti di servizi	218.753	212.779
Costi per affitti e leasing operativi	10.478	8.808
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	336.619	334.149
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	34.314	43.506
Totale costi per acquisti e servizi	370.933	377.655

Il totale costi per acquisti e servizi al 30 giugno 2011 registra un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2010 pari a 6.722 K€ da porre in relazione alla riduzione del volume della produzione.

11.5 Costi per il personale

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Salari e stipendi	118.178	117.742
Costi per piani di stock grant	1.860	2.083
Oneri previdenziali ed assistenziali	26.206	25.790
Oneri previdenziali ed assistenziali per stock grant	95	522
Costi per il TFR	110	38
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	263	219
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	1.956	4.053
Recupero costi del personale	(170)	(291)
Contenziosi con il personale	-	(46)
Costi di ristrutturazione	1.419	706
Altri costi	2.024	1.645
Totale costi del personale	151.941	152.461

L'organico iscritto al 30 giugno 2011 risulta essere pari a 4.189 risorse con un decremento di 151 unità rispetto alle 4.340 risorse iscritte alla fine del primo semestre dell'anno precedente e di 28 unità rispetto alle 4.217 al 31 dicembre 2010; risultano così suddivise per settore di attività:

Signalling:	3.184 dipendenti
Transportation Solutions:	565 dipendenti
Staff:	440 dipendenti

L'organico medio retribuito nel primo semestre 2011 risulta essere pari a 4.169 risorse contro le 4.306 unità al primo semestre 2010.

Il "costo per il personale" del primo semestre del 2011 è stato pari a 151.941 K€, sostanzialmente allineato al valore di 152.461 K€ del primo semestre 2010. La variazione netta di 520 K€ contiene gli effetti volume, mix e oscillazioni cambio che di fatto si compensano.

Il costo delle Stock Grant è rilevato per competenza nell'esercizio in cui i servizi sono resi; pertanto esso riguarda la quota di competenza del primo semestre delle azioni relative agli obiettivi del 2011 che saranno consegnate nel dicembre 2012 a seguito della verifica del raggiungimento degli stessi.

Tale costo è determinato sulla base della stima del numero di azioni che verranno assegnate e del *Fair Value* alla data di approvazione da parte del Comitato di Remunerazione in data 18 febbraio 2011, tale valore è pari ad € 10,8 per azione.

Il costo per il TFR e per gli altri piani a benefici definiti è relativo al solo "service cost" e gli "interest cost" sono stati classificati negli oneri finanziari.

Si segnala, inoltre, come evidenziato già nella tabella relativa al costo del personale, che sono presenti al 30 giugno 2011 gli oneri di ristrutturazione relativi al "piano riorganizzativo" in corso per le controllate Ansaldo STS USA ed Ansaldo STS Ireland.

11.6 Ammortamenti e svalutazioni

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	1.463	1.444
- immobilizzazioni materiali	4.972	5.083
	6.435	6.527
Svalutazioni:		
- crediti operativi	136	1
- altre immobilizzazioni	-	-
	136	1
Totale ammortamenti e svalutazioni	6.571	6.528

Gli "ammortamenti" sono sostanzialmente in linea con quelli contabilizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

11.7 Altri costi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Accantonamenti fondi rischi e oneri	309	818
Perdite su realizzo crediti	-	-
Quote e contributi associativi	223	377
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	213	13
Oneri cambio su realizzo poste operative	1.186	333
Allineamento cambio su poste operative	1.835	701
Oneri di ristrutturazione pagati	-	93
Interessi e altri oneri operativi	1.624	1.352
Imposte indirette	1.471	2.111
Altri costi operativi	2.025	672
Totale altri costi operativi da terzi	8.886	6.470
Altri costi operativi da parti correlate	-	-
Totale altri costi operativi	8.886	6.470

Gli altri costi operativi sono pari a 8.886 K€ in aumento di 2.416 K€ prevalentemente per effetto degli oneri finanziari e delle perdite su cambio su partite operative.

11.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(300)	(340)

I costi capitalizzati sono interamente attribuibili alla controllata francese Ansaldo STS France e riguardano costi per costruzioni interne (personale, materiale e prestazioni di servizi) di immobilizzazioni immateriali e materiali.

11.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2011			2010		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Interessi e commissioni	1.165	1.147	18	533	1.335	(802)
Differenze cambio	8.814	9.845	(1.031)	23.346	18.387	4.959
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	5.028	3.048	1.980	3.334	10.689	(7.355)
Interessi su TFR	-	347	(347)	-	360	(360)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	218	(218)	-	198	(198)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	549	(549)	-	103	(103)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	15.007	15.154	(147)	27.213	31.072	(3.859)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	480	(26)	506	396	173	223
Totale	15.487	15.128	359	27.609	31.245	(3.636)

Al 30 giugno 2011, si rilevano oneri finanziari netti terzi per 147 K€ in sensibile miglioramento rispetto ai valori totali al 30 giugno 2010 da ricondurre prevalentemente all'effetto netto generato dalle movimentazioni di seguito descritte:

- Differenze cambio negative per 1.031 K€ (al 30 giugno 2010 erano positive per 4.959 K€) per effetto della rivalutazione di posizioni estere;
- Significativo miglioramento dei fair value a conto economico su strumenti derivati negoziati al fine di realizzare la copertura di sottostanti in valuta che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti, non risultano totalmente efficaci. L'effetto complessivo al 30 giugno 2011 è positivo per 1.980 K€ (negativo per 7.355 K€ al 30 giugno 2010).
- Variazione positiva degli interessi e delle commissioni corrisposti agli istituti di credito che passano da un saldo netto negativo pari a 802 K€ al 30 giugno 2010 ad un saldo netto positivo pari 18 K€ per il primo semestre 2011.

Per quanto riguarda i rapporti con le parti correlate trattasi principalmente di rapporti con la controllante Finmeccanica e con la consociata Finmeccanica Finance per interessi su conti correnti di corrispondenza e depositi.

11.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del Patrimonio Netto

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2011			2010		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	8	4	4	983	-	983
Totale	8	4	4	983	-	983

Come mostrato dalla tabella, l'effetto della valutazione con il metodo del Patrimonio Netto non comporta effetti significativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2011.

11.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2011	2010
Imposta I.Re.S.	11.501	16.828
Imposta IRAP	3.625	4.330
Provento da consolidato	-	-
Altre imposte sul reddito società estere	2.563	2.006
Imposte relative ad esercizi precedenti	-	(59)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	-	-
Imposte differite nette	2.738	(1.494)
Totale	20.427	21.611

Le imposte registrano un decremento complessivo di 1.184 K€ rispetto allo stesso periodo relativo all'anno precedente. In particolare tale variazione è dovuta al decremento dell'I.Re.S. (per 5.327 K€) e dell'IRAP di competenza (per 705 K€), entrambi da ricondurre prevalentemente ad una minore base imponibile rispetto al periodo precedente.

Tale effetto è parzialmente compensato da maggiori imposte dovute dalle controllate estere (per 557 K€) e da un effetto netto negativo generato dalla movimentazione della fiscalità differita (per 2.738 K€).

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

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2011			2010		
	importo		%	importo		%
Risultato prima delle imposte	52.538	-		55.022	-	
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore	-	14.448	27,5%	-	15.131	27,5%
Differenze permanenti	3.494	961	1,8%	(13.818)	(3.800)	-6,9%
	56.032	15.409	29,3%	41.204	11.331	20,59%
Differenze temporanee tassate/dedotte al 33% con fiscalità differita al 27,5%	-	-		-	-	
Imposte esercizi precedenti IRES adeguamento all'aliquota del 27,5%	-	-		-	-	
Differenziale di aliquota su imposte estere e/o per perdite d'esercizio	-	1.271	2,42%	-	-	
IRAP e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte	-	4.814	9,16%	-	10.340	18,79%
Imposte esercizi precedenti	-	23	0,04%	-	(59)	-0,11%
Accantonamenti per rischi fiscali	-	(1.090)	-2,07%	-	0,00	
Totale imposte effettive a conto economico	20.427		38,88%	21.612		39,28%

Il "tax rate" effettivo passa dal 39,28% del primo semestre 2010 al 38,88% del primo semestre 2011 e risulta sostanzialmente in linea nei due periodi messi a confronto.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 30 giugno 2011 sono originati dalle seguenti differenze temporanee:

(K€)	Conto Economico		Stato Patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
TFR e fondi pensione	116	-	7.784	576
Avviamento	-	-	2.233	-
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(221)	(145)	245	301
F.do rischi e oneri	(1.514)	-	10.468	-
Contributi ricerca	-	(156)	676	903
Fondo LIC e Svalutazione magazzino	37	-	8.241	-
Cash Flow Hedge	-	-	1.596	2
Perdite pregresse	(925)	-	5.994	-
Stock grant	-	-	83	-
Altre	827	(757)	5.682	1.916
Totale	(1.680)	(1.058)	43.002	3.698

I crediti per imposte anticipate derivanti dallo stanziamento di "Fondi rischi e oneri" sono attribuibili principalmente alla capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

I crediti per imposte anticipate relativi alla svalutazione del magazzino sono in larga misura riferibili alla controllata Ansaldo STS USA (7.906 K€ al 30 giugno 2011).

I crediti per imposte anticipate relativi a TFR e "pension plan" sono riferibili per 1.215 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., per 3.634 K€ alla controllata francese Ansaldo STS Francia e per 2.201 K€ alla controllata australiana Ansaldo STS Australia.

Con riferimento alla voce "Altre imposte anticipate" le stesse si riferiscono in particolare alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. (1.437 K€), ed alla controllata americana Ansaldo STS USA (4.002 K€).

I crediti e debiti per imposte differite includono imposte differite stanziate con contropartita direttamente a patrimonio netto, su strumenti derivati contabilizzati secondo il metodo "cash-flow hedge" e su perdite/utili attuariali a seguito dell'adozione dell'equity method relativamente ai piani a benefici definiti. La movimentazione del periodo di tale componente di patrimonio è la seguente:

	31.12.2010	Trasferimenti a Conto Economico	Variazioni di Fair Value	Altri movimenti	30.06.2011
Imposte differite rilevate direttamente a Patrimonio Netto	(428)	-	2.475	(190)	1.857

12 Earning per share

L'*earning per share* (EPS) è calcolato:

- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie per il numero di azioni ordinarie medio nel periodo di riferimento, al netto delle azioni proprie (*basic EPS*);
- dividendo il risultato netto per il numero medio delle azioni ordinarie e di quelle potenzialmente derivanti dall'esercizio di tutti i diritti di opzione per piani di *stock-option*, al netto delle azioni proprie (*diluted EPS*).

Basic EPS	30.06.2011	30.06.2010
Media delle azioni durante l'esercizio	119.973.555	119.928.995
Risultato netto	32.111	33.411
Basic EPS e diluted EPS	0,27	0,28*

* Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 5 luglio 2010.

A fini comparativi l'indice EPS è stato rideterminato per il 2010 ed in particolare è stato riconteggiato il numero medio delle azioni ordinarie dell'esercizio.

Questo si è reso necessario in seguito alla prima tranche di aumento gratuito di capitale sociale del 5 luglio 2010, quando sono state messe in circolazione n. 20.000.000 di azioni di nuova emissione del valore unitario di 0,50 € attribuite gratuitamente agli Azionisti esistenti alla data, in ragione di un'azione di nuova emissione ogni cinque azioni già possedute.

13 Flusso di cassa da attività operative

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

(K€)	30.06.2011	30.06.2010
Utile	32.111	33.411
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(4)	(983)
Imposte sul reddito	20.427	21.611
Costi TFR e altri benefici	373	257
Costi per piani di Stock Grant	1.703	2.605
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni immobili	213	13
Proventi finanziari netti	(359)	3.636
Costi di ristrutturazione	815	706
Ammortamenti e svalutazioni	6.571	6.528
Accantonamento/Assorbimento a fondo rischi	(2.737)	(792)
Accantonamento/Assorbimento a fondo vertenze in corso	-	(46)
Accantonamenti/Ripristini rimanenze e lavori in corso	323	(3.042)
Totale	59.436	63.904

Le variazioni del Capitale Circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

(K€)	30.06.2011	30.06.2010
Rimanenze	(20.790)	(3.033)
Lavori in corso e acconti da committenti	(45.390)	(137.616)
Crediti e debiti commerciali	7.408	115.774
Totale	(58.772)	(24.875)

Le variazioni delle altre attività e passività operative, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

(K€)	30.06.2011	30.06.2010
Pagamento del TFR e di altri piani a benefici definiti	(1.046)	(1.485)
Imposte pagate	(27.957)	(15.359)
Variazione delle altre poste operative	(29.227)	2.396
Totale	(58.230)	(14.448)

Per il commento alla variazione del Cash Flow si rimanda al paragrafo 2.3 relativo alla situazione finanziaria del Gruppo.

14 Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischi di mercato, relativi all'operatività in aree valutarie diverse da quella di denominazione (rischi di cambio) e relativi al rischio di variazione dei tassi di interesse;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito;
- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.

Il Gruppo monitora in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente, anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura. Di seguito si evidenzia come il gruppo Ansaldo STS, in base alle direttive interne di cui si è dotato, gestisce tali tipologie di rischio.

Gestione del rischio di tasso di cambio

Come evidenziato nella Direttiva "gestione della tesoreria" la gestione del rischio cambio del Gruppo Ansaldo STS si concentra sul raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- limitare le perdite potenziali dovute ad avverse fluttuazioni del tasso di cambio rispetto alla valuta di riferimento per Ansaldo STS S.p.A. e le sue controllate. In questo caso le perdite sono definite in termini di flusso di cassa piuttosto che in termini contabili;
- limitare i costi, previsti o reali, connessi all'esecuzione delle politiche di gestione del rischio di cambio.

Il rischio di cambio deve essere coperto soltanto se ha un impatto rilevante sui flussi di cassa rispetto alla valuta di riferimento.

I costi e i rischi connessi a una politica di copertura (copertura, non copertura o copertura parziale) devono essere accettabili sia da un punto di vista finanziario che commerciale.

I seguenti strumenti possono essere usati per la copertura del rischio di cambio:

- Acquisti e vendita di forward su cambi: le operazioni in forward sui cambi sono lo strumento più utilizzato per la copertura dell'esposizione sui flussi di cassa;
- Currency Swap / cross currency swap: utilizzati assieme ai contratti forward su cambi sono adoperati per gestire le coperture in maniera dinamica riducendo i rischi di cambio connessi con l'anticipazione o posticipazione della manifestazione dei flussi di cassa futuri in valuta diversa da quella funzionale;
- Raccolta / indebitamento in valuta estera: la raccolta /indebitamento in valuta estera, viene adoperata per mitigare il rischio di cambio associato a speculazioni posizioni creditorie debitorie con controparti bancarie o società del Gruppo.

L'uso di raccolta e impiego in valuta estera quale strumento di copertura deve sempre essere allineato alla gestione complessiva di tesoreria e alla posizione finanziaria complessiva del Gruppo Ansaldo STS (sia a lungo termine che a breve termine).

Tendenzialmente, l'acquisto e la vendita di valuta estera risulta essere lo strumento di copertura adoperato, quando, per le valute esotiche, i mercati non sono sufficientemente liquidi o quando risulta essere la modalità di copertura meno onerosa.

Coperture del rischio di cambio

Il rischio di variazione del tasso di cambio può essere riconducibile a tre diverse tipologie:

1. Rischio economico-competitivo (economic risk), è rappresentato dall'influenza che le oscillazioni valutarie possono produrre sulle decisioni di capital budgeting (investimenti, ubicazione unità produttive, mercati di approvvigionamento).
2. Rischio transattivo (transaction risk), la possibilità che le parità valutarie si modifichino nel periodo intercorrente il momento in cui sorge un impegno a incassare o pagare valuta per data futura (fissazione listino, definizione budget, predisposizione ordine, fatturazione) e il momento in cui detto incasso o pagamento si manifesta, generando un effetto in termini di delta cambi (sia positivo che negativo).
3. Rischio traslativo (translation risk), si tratta dell'effetto prodotto sui bilanci delle multinazionali dalla conversione di flussi di dividendi, ovvero dal consolidamento delle attività e passività di bilancio, allorché passando da un periodo all'altro mutano i cambi di consolidamento.

Il Gruppo Ansaldo STS si copre dal rischio di tipo transattivo seguendo la direttiva "Gestione della tesoreria" che prevede la copertura sistematica dei flussi commerciali derivanti dall'assunzione di impegni contrattuali, attivi e passivi, di natura certa, al fine di garantire i cambi correnti alla data di acquisizione dei contratti a lungo termine e la neutralizzazione degli effetti derivanti dalle variazioni dei tassi di cambio di riferimento.

Cash Flow Hedge

Le coperture vengono poste in essere al momento di finalizzazione dei contratti commerciali, attraverso il ricorso a strumenti plain vanilla (swap e forward su valute) che si qualificano ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting secondo lo IAS 39. Tali coperture vengono rilevate in bilancio sulla base del modello contabile del cash flow hedge, pertanto, le variazioni di fair value dei derivati di copertura sono registrate nell'apposita riserva di Cash Flow Hedge, per la quota efficace, una volta attestata l'efficacia della strategia di copertura. Qualora la copertura non risulti efficace, ovvero non rientri nel range di efficacia compreso tra 80%-125%, le variazioni di fair value degli strumenti di copertura sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie e la riserva di Cash Flow Hedge cumulata fino alla data dell'ultimo test di efficacia superato viene girata a conto economico.

Fair Value Hedge

La copertura di fair value ("fair value hedge") è la copertura dell'esposizione alle variazioni di fair value di un'attività o passività rilevata, un impegno irrevocabile non iscritto, una parte identificata di tale attività, passività o impegno irrevocabile, attribuibile a un rischio particolare e che potrebbe influire sul conto economico.

Il Gruppo si copre dalle variazioni di Fair Value relative al rischio di cambio di attività e passività iscritte in bilancio.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 30 giugno 2011 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(K€)	Sell 06 11	Buy 06 11	30.06.2011	Sell 12 10	Buy 12 10	31.12.2010
Euro	105.662	29.991	135.653	134.155	44.357	178.512
Dollaro Americano	37.149	6.465	43.614	56.555	25.722	82.277
GBP	9.576	-	9.576	7.986	-	7.986
Corone Svedesi	-	29.218	29.218	-	25.745	25.745
Dollaro Canadese	-	-	-	3.976	-	3.976
Dollaro Australiano	22.440	3.278	25.718	11.023	6.580	17.603
Dollaro Hong Kong	-	-	-	63	-	63
Yen Giapponese	-	-	-	3.506	-	3.506

Al 30 giugno 2011, il Fair Value netto degli strumenti finanziari derivati è negativo ed è pari a K€ 2.880.

Gestione del rischio di tasso di interesse

La già citata Direttiva, definisce che la gestione del rischio di tasso di interesse mira a mitigare gli effetti negativi dovuti alla fluttuazione dei tassi di interesse, che possono gravare su conto economico, stato patrimoniale e costo medio ponderato del capitale del Gruppo.

La gestione del rischio di tasso per il Gruppo Ansaldo STS è funzionale al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- stabilizzare il costo medio ponderato del capitale;
- minimizzare il costo medio ponderato del capitale del Gruppo Ansaldo STS dal medio al lungo periodo. Per raggiungere questo obiettivo la gestione del rischio di tasso si focalizzerà sugli effetti dei tassi di interesse sia sul "debt funding" che sull'"equity funding";
- ottimizzare il profitto sugli investimenti finanziari all'interno di un generale trade-off rischio profitto;
- limitare i costi relativi all'esecuzione delle politiche di gestione del rischio di tasso, compresi i costi diretti legati all'utilizzo di strumenti specifici e i costi indiretti relativi all'organizzazione interna necessaria alla gestione stessa del rischio.

Nel 2011, il Gruppo ha gestito questo rischio senza l'utilizzo di derivati in virtù della scadenza dei debiti a breve termine, quindi al 30 giugno 2011 il Gruppo non presenta operazioni di copertura mirate a ridurre il rischio di tasso di interesse.

Gestione del rischio di liquidità

Al fine di supportare un'efficiente gestione della liquidità e contribuire alla crescita dei business di riferimento, il Gruppo Ansaldo STS si è dotato di una serie di strumenti con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie. Tale obiettivo è stato raggiunto attraverso la centralizzazione della tesoreria e la presenza attiva sui mercati finanziari per l'ottenimento di linee di credito adeguate a breve e a medio lungo termine. In questo quadro Ansaldo STS si è dotata di linee di credito a revoca per cassa e firma, a breve e lungo termine atte a far fronte alle esigenze del Gruppo.

Al 30 giugno 2011 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 212.804 K€.

Al 31 dicembre 2010 la posizione finanziaria netta era creditoria per 318.150 K€.

Gestione dei rischi di credito

Il Gruppo non presenta un rilevante rischio di credito, sia relativamente alle controparti delle proprie operazioni commerciali sia per attività di finanziamento ed investimento. I principali clienti sono infatti rappresentati da committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, concentrate nell'area Euro, USA e Sud-Est Asiatico. Il rating del cliente tipo del Gruppo Ansaldo STS è quindi medio/alto. Nonostante ciò, nel caso di contratti con clienti/controparti con le quali non esistono usuali rapporti commerciali, l'approccio è quello di analizzare e valutare in sede di offerta, la solvibilità al fine di evidenziare eventuali rischi di credito futuri.

La natura della committenza allunga, per alcuni paesi anche in misura significativa, i tempi di incasso rispetto ai termini usuali in altri business, generando scaduti anche significativi.

15 Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del business per l'esercizio 2011 si prevede positivo, nonostante la riduzione significativa dei ricavi e dei margini derivante dalle attività belliche in Libia, paese nel quale nel corso dell'anno 2011 la Società avrebbe dovuto realizzare una mole ingente di attività che al momento è sospesa.

Genova, lì 26 luglio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Dott. Alessandro Pansa

16 Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'Art.81-ter del regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Ing. Sergio De Luca quale Amministratore Delegato e Dott. Alberto Milvio quale Dirigente Preposto della Ansaldo STS S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2011 - 30 giugno 2011.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Genova, lì 26 luglio 2011

Firma dell'Amministratore Delegato

Ing. Sergio De Luca

Firma del Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti contabili societari

Dott. Alberto Milvio

Concept strategico, Copywriting, Graphic design e Realizzazione a cura di:



ANSALDO STS S.p.A.
Sede legale:
16151 Genova
Via Paolo Mantovani, 3 - 5
Capitale sociale versato Euro 70.000.000
R.E.A. n. 421689
Registro delle Imprese Ufficio di Genova
C.F. 01371160662

www.ansaldo-sts.com

Una Società Finmeccanica