A decorative graphic element consisting of three thick, wavy lines in red, blue, and grey, which overlap and flow across the lower half of the page.

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2012

Relazione finanziaria semestrale
al 30 Giugno 2012



1	Organi Sociali e Comitati	4
	Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2012	
2	Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2012	6
2.1	Introduzione	6
2.2	Risultati Economico - Patrimoniali del Gruppo	6
2.3	Situazione finanziaria	8
2.4	Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	9
2.5	Operazioni con parti correlate	10
2.6	Andamento della gestione	11
2.6.1	Scenario di mercato e situazione commerciale	11
2.6.2	Informazioni commerciali	12
2.6.3	Signalling - Andamento per Unità	13
2.6.4	Transportation Solutions - Andamento per Unità	15
3	Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2012	18
4	Ricerca e sviluppo	19
5	Personale e Organizzazione	20
5.1	La società Ansaldo STS	20
5.2	Organico	20
5.3	Documento Programmatico sulla Sicurezza	21
5.4	Piani di incentivazione	21
5.4.1	Approvazione nuovi piani	21
5.4.2	Consuntivazione piani precedenti	21
	Piano di Stock Grant 2011	21
	Piano cash 2009-2011 – Tranche 2011	21
	Piano cash 2010-2012 – Tranche 2011	21
	Piano cash 2011-2013 – Tranche 2011	22
	Piano Azionario 2010-2012 – Tranche 2011	22
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)	23
	Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2012	
7	Prospetti contabili	26
7.1	Conto Economico Separato	26
7.2	Conto Economico Complessivo	26
7.3	Situazione Patrimoniale/Finanziaria	27
7.4	Rendiconto Finanziario	28
7.5	Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	29
8	Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012	30
8.1	Informazioni Generali	30
8.2	Forma e Contenuti e Principi contabili	31
8.2.1	Effetti di modifiche nei principi contabili adottati	31
8.3	Area di consolidamento	32
8.4	Cambi adottati	33

9	Informativa di settore	34
10	Note sulla Situazione Patrimoniale	36
10.1	Rapporti patrimoniali con parti correlate	36
10.2	Immobilizzazioni immateriali	40
10.3	Immobilizzazioni materiali	40
10.4	Investimenti in partecipazioni	41
10.5	Crediti ed altre attività non correnti	42
10.6	Rimanenze	42
10.7	Lavori in corso e acconti da committenti	42
10.8	Crediti commerciali e finanziari	43
10.9	Attività finanziarie valutate al fair value	43
10.10	Crediti e debiti per imposte sul reddito	43
10.11	Altre attività correnti	44
10.12	Disponibilità liquide	44
10.13	Capitale Sociale	44
10.14	Utili / (Perdite) a nuovo	45
10.15	Altre riserve	45
10.16	Patrimonio Netto di Terzi	46
10.17	Debiti finanziari	46
10.18	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti	48
10.19	TFR e altre obbligazioni verso il personale	48
10.20	Altre passività correnti e non correnti	49
10.21	Debiti commerciali	50
10.22	Derivati	50
10.23	Garanzie ed altri impegni	51
11	Note sul Conto Economico	52
11.1	Rapporti economici verso parti correlate	52
11.2	Ricavi	54
11.3	Altri ricavi operativi	54
11.4	Costi per acquisti e servizi	54
11.5	Costi per il personale	55
11.6	Ammortamenti e svalutazioni	55
11.7	Altri costi operativi	56
11.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne	56
11.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti	56
11.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del Patrimonio Netto	57
11.11	Imposte sul reddito	57
12	Earning per share	59
13	Flusso di cassa da attività operative	60
14	Gestione dei rischi finanziari	61
15	Evoluzione prevedibile della gestione	63
Attestazione sul Bilancio Consolidato Semestrale		
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	64

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

GIOVANNI CAVALLINI ²

MAURIZIO CEREDA ^{1 2}

PAOLA GIRDINIO ¹

BRUNO PAVESI ²

TATIANA RIZZANTE ¹

ATTILIO SALVETTI ¹

MAURO GIGANTE
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 2012/2020)

KPMG 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 2012

2.1 Introduzione

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 30 giugno 2012 un risultato netto di 29.668 K€ rispetto a 32.111 K€ del primo semestre 2011; i ricavi sono stati pari ad 568.486 K€ rispetto a 569.233 K€ e la redditività operativa complessiva è stata del 8,9% rispetto al 9,2% del semestre dell'anno precedente.

Gli ordini acquisiti si cifrano 796.127 K€ rispetto a 667.719 K€ del giugno 2011 ed il valore del *backlog* è stato pari a 5.689.024 K€ rispetto a 5.452.770 K€ consuntivato al 31 dicembre 2011.

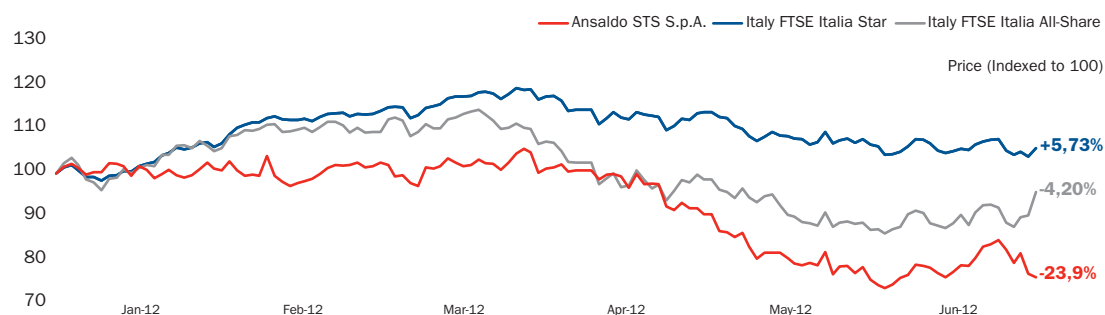
Nel periodo **30 dicembre 2011 – 30 giugno 2012**, il prezzo ufficiale del titolo è passato da 6,44€ a 4,90€ aggiornando il dato post emissione terza tranche di aumento di capitale del 9 luglio 2012.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di periodo, 6,79€, quale chiusura del 27 marzo 2012, e valore minimo, 4,74€, quale chiusura dal 1° giugno 2012.

I volumi medi giornalieri del periodo in esame sono stati pari a 751.680 azioni scambiate (rispetto alle 606.220 dello stesso periodo del 2011).

Il trend dell'andamento del titolo è stato scarsamente correlato rispetto agli indici di riferimento; nel periodo considerato l'indice FTSE All Share Italia ha perso il 4,2%, mentre il FTSE Italia STAR ha guadagnato il 5,73%.

Andamento del titolo in relazione ai principali indici (base 100)



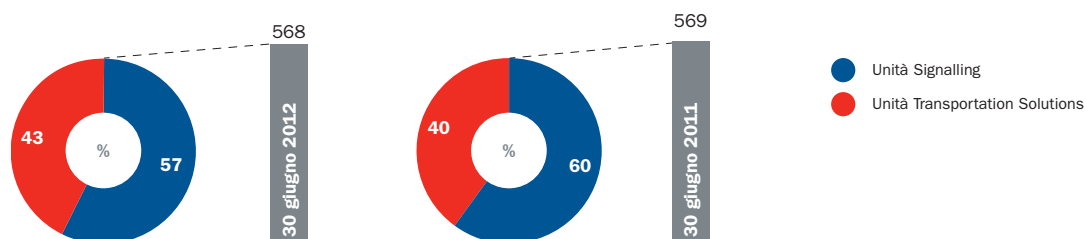
2.2 Risultati Economico – Patrimoniali del Gruppo

(K€)	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	31.12.2011
Ordini acquisiti	796.127	667.719	128.408	2.163.745
Portafoglio ordini	5.689.024	4.617.688	1.071.336	5.452.770
Ricavi	568.486	569.233	(747)	1.211.944
Risultato Operativo (EBIT)	50.584	52.175	(1.591)	116.120
EBIT Adjusted	53.503	53.594	(91)	118.459
Risultato Netto	29.668	32.111	(2.443)	73.056
Capitale Circolante Netto	(1.305)	(61.527)	60.222	(89.031)
Capitale Investito Netto	217.807	161.698	56.109	134.462
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(213.317)	(212.804)	(513)	(289.674)
Free Operating Cash Flow	(54.740)	(63.436)	8.696	7.219
R.O.S.	8,9%	9,2%	-0,3 p.p.	9,6%
R.O.E.	17,5%	26,7%	-9,2 p.p.	18,1%
V.A.E.	22.730	25.730	(3.000)	63.243
Ricerca e Sviluppo	16.199	19.880	(3.681)	33.900
Organico (n.)	4.028	4.189	(161)	4.100

I **Ricavi**, 568.486 K€, risultano sostanzialmente in linea con quelli registrati nel primo semestre dell'anno precedente.

L'Unità Signalling chiude il semestre con ricavi per 334.174 K€ in riduzione di 17.217 K€ rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, 351.391 K€. Il decremento è dovuto principalmente al completamento dei progetti relativi all'attrezzaggio dei rotabili con sistema SCMT in Italia ed alla differenza di volumi di produzione sul progetto Libia che nei due semestri a confronto è stata pari a 13.050 K€.

L'Unità Transportation Solutions chiude la prima parte del 2012 con ricavi pari a 242.440 K€ in aumento di 16.227 K€ rispetto all'analogo periodo del 2011, 226.213 K€. L'incremento è da attribuirsi sostanzialmente al maggior avanzamento delle attività sui progetti relativi al *Framework Agreement* di Rio Tinto in Australia.

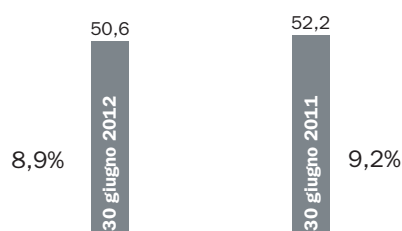
Ricavi al 30 giugno 2012 - 2011 (M€) e contribuzione delle Unità


Il **risultato operativo (EBIT)** al 30 giugno 2012 è pari a 50.584 K€, con un decremento pari a 1.591 K€ rispetto al 30 giugno 2011 (52.175 K€). La redditività percentuale si attesta al 8,9% contro il 9,2% del primo semestre 2011.

Si segnala in particolare che:

- l'Unità Signalling chiude il primo semestre 2012 con un risultato operativo di 34.798 K€ in riduzione di 1.455 K€ rispetto a quanto realizzato nel primo semestre dell'esercizio precedente (36.253 K€).
- l'Unità Transportation Solutions presenta al 30 giugno 2012 un risultato operativo di 25.086 K€ rispetto a 21.135 K€ del primo semestre del 2011, con un incremento di 3.951 K€.

Maggiori oneri non ricorrenti del periodo in esame, in particolare per ristrutturazioni, determinano la differenza nell'EBIT complessivo di cui sopra.

EBIT e ROS al 30 giugno 2012 - 2011 (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", "Situazione Patrimoniale/Finanziaria", "Indebitamento Finanziario Netto" e "Rendiconto Finanziario".

Conto Economico (K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Ricavi	568.486	569.233
Costi per acquisti e per il personale (*)	(519.128)	(521.155)
Ammortamenti	(7.686)	(6.435)
Svalutazioni	(3.540)	(136)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	10.984	4.162
Variatione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.387	7.925
EBIT Adjusted	53.503	53.594
Costi di ristrutturazione	(2.919)	(1.419)
Risultato Operativo (EBIT)	50.584	52.175
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.485)	363
Imposte sul reddito	(18.431)	(20.427)
Utile (Perdita) Netto	29.668	32.111
di cui Gruppo	29.792	32.000
di cui Terzi	(124)	111
Utile per azione		
Base e Diluito	0,21	0,23 [^]

[^] Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 4 luglio 2011.

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

(*) Include le voci "Costi per acquisti", "Costi per servizi" e "Costi per il personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione) al netto della voce "Costi capitalizzati per produzioni interne".

(**) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione).

Il volume dei ricavi risulta praticamente in linea con quanto registrato nel primo semestre 2011, così come il valore dell'EBIT Adjusted. Maggiori oneri di ristrutturazione, maggiori oneri finanziari, minori imposte determinano la differenza del risultato netto (-2.443 K€).

Situazione Patrimoniale/Finanziaria (K€)	30.06.2012	31.12.2011
Attività non correnti	267.345	270.047
Passività non correnti	(48.233)	(46.554)
	219.112	223.493
Rimanenze	146.237	129.936
Lavori in corso su ordinazione	391.134	283.302
Crediti commerciali	609.366	680.069
Debiti commerciali	(413.414)	(431.851)
Acconti da committenti	(699.196)	(706.735)
Capitale circolante	34.127	(45.279)
Fondi per rischi ed oneri	(20.684)	(23.136)
Altre attività (passività) nette (*)	(14.748)	(20.616)
Capitale circolante netto	(1.305)	(89.031)
Capitale investito netto	217.807	134.462
Patrimonio netto di Gruppo	430.862	423.014
Patrimonio netto di Terzi	262	1.122
Patrimonio netto	431.124	424.136
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(213.317)	(289.674)

Note di raccordo fra le voci della Situazione Patrimoniale riclassificata ed il prospetto della Situazione Patrimoniale:

(*) Include le voci "Crediti per imposte sul reddito" e "Altre attività correnti", al netto delle voci "Debiti per imposte sul reddito" e "Altre passività correnti".

Al 30 giugno 2012 il **Capitale Investito Netto** consolidato è pari a 217.807 K€ rispetto a 134.462 K€ al 31 dicembre 2011; la differenza 83.345 K€, è imputabile principalmente alla variazione del **Capitale Circolante Netto** che passa da -89.031 K€ al 31 dicembre 2011 a -1.305 K€ al 30 giugno 2012. La variazione del circolante è imputabile all'effetto congiunto di un incremento 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 2012 è pari a 213.317 K€ rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2011 di 289.674 con un decremento pari a 76.357, dopo il pagamento del dividendo di 28.000 K€, deliberato dall'Assemblea del 7 maggio 2012.

Si precisa che essa 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, nel valore dei 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 28.443 K€.

2.3 Situazione finanziaria

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti finanziari a breve termine	16.809	14.535
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	269
Disponibilità liquide o equivalenti	(118.694)	(160.928)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(101.885)	(146.124)
Crediti finanziari verso parti correlate	(36.787)	(2.531)
Altri crediti finanziari	(49.877)	(110.812)
Attività Finanziarie valutate al fair value	(25.136)	(30.756)
CREDITI FINANZIARI	(111.800)	(144.099)
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	368	380
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	-	169
ALTRI DEBITI FINANZIARI	368	549
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)	(213.317)	(289.674)

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2012 ammontano a 118.694 K€.

Il Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2012 è così composto:

Rendiconto Finanziario (K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
Disponibilità liquide iniziali	160.928	153.320
Flusso di cassa lordo da attività operative	57.668	59.436
Variazioni delle altre attività e passività operative	(25.729)	(58.230)
Fund From Operations	31.939	1.206
Variazione del capitale circolante	(83.139)	(58.772)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(51.200)	(57.566)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(3.540)	(5.870)
Free operating cash-flow	(54.740)	(63.436)
Investimenti strategici	(216)	(6.150)
Altre variazioni attività di investimento	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(3.756)	(12.020)
Vendita/utilizzo azioni proprie	2	292
Dividendi pagati	(28.000)	(33.592)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	39.453	33.105
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	11.455	(195)
Differenza di traduzione	1.267	(1.811)
Disponibilità liquide finali	118.694	81.728

Il primo semestre dell'esercizio 2012 si chiude con un incremento netto delle disponibilità liquide pari a 36.966 K€ rispetto allo stesso periodo del 2011.

Le principali variazioni del Rendiconto Finanziario sono le seguenti:

- flusso di cassa utilizzato da attività operative pari a 51.200 K€; la variazione è da attribuirsi principalmente al peggioramento del Capitale Circolante;
- flusso di cassa utilizzato in attività di investimento per 3.756 K€; esso risulta in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per 8.264 K€ (12.020 K€ al 30 giugno 2011);
- flusso di cassa generato da attività di finanziamento per 11.455 K€ rispetto al flusso utilizzato di 195 K€ al 30 giugno 2011; la variazione è principalmente riconducibile all'incremento delle altre attività di finanziamento che migliorano di 6.348 K€ di cui 3.592 provenienti dall'incasso del dividendo della International Metro Services S.r.l.
I dividendi pagati nel mese di maggio sono stati pari a 28.000 K€ rispetto a 33.592 K€ del primo semestre 2011.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un assorbimento di 54.740 K€ rispetto a 63.436 K€ al 30 giugno 2011; tale fenomeno è da attribuirsi principalmente alla variazione delle altre attività e passività operative.

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'IFRS 3;
 - 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	
	2012	2011
EBIT	50.584	52.175
Costi di ristrutturazione	2.919	1.419
EBIT Adjusted	53.503	53.594

Il valore dell'EBITA risulta sostanzialmente allineato nei due periodi a confronto.

- **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 acquisiti:** 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 di dodici mesi 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 venduta. 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 venduta, 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 2012" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali.

Non si sono verificate nel periodo 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 2012 ammonta a circa 454 M€, in linea con quanto registrato nello stesso periodo del 2011 (448 M€), che fu caratterizzato dall'importante acquisizione in Italia del contratto per il rinnovamento della Direttrice Torino-Padova per circa 210 M€.

Di seguito si evidenziano i principali eventi del periodo.

ITALIA

Gli ordini assunti ammontano complessivamente a circa 33 M€, di cui i più significativi sono quelli relativi ad attività di manutenzione di apparati ferroviari di linea e di bordo per circa 13 M€, sia con tecnologia SCMT sia ERTMS, oltre ad ordini relativi a linee ad alta velocità per l'estensione della tratta Roma-Napoli per l'ammodernamento del passante di Bologna per circa 10 M€.

Tra le attività di offerta in corso, si evidenziano quelle relative alle tratte ad alta velocità Brescia-Treviglio e Milano-Genova, all'ACC di Brescia, oltre ad alcune opportunità relative all'ammodernamento di alcuni impianti CTC (Campo di Marte, linea Tirrenica Sud, linea Bari-Lecce).

RESTO D'EUROPA

In **Francia**, le acquisizioni risultano essere 23 M€ circa e sono principalmente relative alla vendita di componenti e ricambi (15 M€), oltre a 8 M€ relative ad attività di ammodernamento di linee passeggeri ad alta velocità.

In **UK** si contabilizzano 4 M€ circa, quasi completamente derivanti da attività di manutenzione e piccole varianti della linea Cambrian; in **Svezia**, 3 M€ circa sono riferiti alla vendita di componenti per la manutenzione degli apparati ferroviari di linea e di bordo.

NORD AMERICA

Negli **USA**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 114 M€, di cui 73 M€ relativi al contratto siglato con la Southeastern Pennsylvania Transportation Authority (SEPTA) per la fornitura del sistema di segnalamento integrato Positive Train Control (PTC) per aumentare la sicurezza del trasporto ferroviario del sistema regionale ferroviario. Altri ordini significativi sono relativi alla vendita di componenti e attività di manutenzione del Posto Centrale della CSX per circa complessivi 33 M€.

In **Canada**, i contratti acquisiti hanno un valore di 41 M€ e sono principalmente relativi a due importanti ordini per la metropolitana di Toronto.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Negli **Emirati Arabi Uniti**, la Società si è aggiudicata dalla JV italo-indiana costituita da Saipem-Tecnimont-Dodsall, un contratto (circa 59 M€) relativo alla linea di nuova costruzione Shah-Habshan-Ruwais, prima tratta della costituenda rete ferroviaria di proprietà di Etihad Rail (ferrovie degli Emirati Arabi Uniti). L'accordo prevede la fornitura dei sistemi di segnalamento, automazione, telecomunicazioni insieme ad altri sistemi minori per la gestione ed il controllo del traffico passeggeri e merci per una linea lunga circa 260 km che collegherà il complesso industriale di Shah con il porto di Ruwais.

ASIA PACIFICO

In **Australia**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 138 M€, tra i quali si segnala quello relativo a Roy Hill per un valore di 118 M€ ad oggetto la realizzazione di impianti per una linea ferroviaria per il trasporto minerario, caratterizzati dall'innovativo utilizzo di tecnologie satellitari per determinare il posizionamento del treno, con notevole semplificazione dell'attrezzaggio della linea e conseguente necessità di manutenzione.

In **India**, il valore di circa 5 M€ è quasi interamente proveniente da contratti per l'aggiornamento dei sistemi di interlocking di alcune stazioni della complessa rete ferroviaria per il trasporto dei passeggeri.

Infine in **Corea del Sud**, nel periodo si registrano ordini per un totale di circa 19 M€, di cui circa 9 M€ relativi alla vendita di apparati di bordo alla multinazionale coreana Hyundai-Rotem per equipaggiare 80 locomotive delle Ferrovie Turche (TCDD) per l'ammodernamento della flotta secondo gli standard europei ERTMS/ETCS.

Unità Transportation Solutions

Gli **ordini acquisiti** al 30 giugno 2012 ammontano a 350 M€, rispetto a 223 M€ al 30 giugno 2011.

In generale, il quadro macroeconomico globale risulta ancora influenzato dalla crisi finanziaria che ha provocato lo slittamento di molti 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 di alcune capitali.

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

ITALIA

Il valore degli ordini acquisiti è stato pari a circa 19 M€. Esso è relativo per circa complessivi 17 M€ alla metropolitana di Napoli Linea 1 nell'ambito delle attività sulla tratta Dante - Garibaldi per la realizzazione del PCO provvisorio (navetta) e la ri-sistemazione del PCO definitivo. In merito all'aggiudicazione per la Linea 4 della Metropolitana di Milano (S. Cristoforo - Linate) non sono ancora effettivi i contratti di finanziamento che si ritiene possano concretizzarsi per la fine dell'anno.

RESTO EUROPA

In **Danimarca** sono stati registrati 3 M€ per una variante inerente al sistema di comunicazione radio nell'ambito del progetto per Copenhagen Cityringen e 7 M€ relativi all'attività di esercizio e manutenzione della linea già in esercizio.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

È stata presentata l'offerta per la tranvia di Lusail, con la soluzione senza catenaria "TramWave" la cui aggiudicazione è prevista per la fine del 2012.

ASIA PACIFICO

Il valore degli ordini acquisiti in **Australia** è pari a circa 320 M€, derivanti da specifici contratti riferiti all'accordo quadro stipulato con la società mineraria Rio Tinto. L'importo più significativo è relativo al contratto applicativo per il progetto denominato AUTOHAUL per complessivi 317 M AUD (pari a circa 253 M€).

In **India** nel breve e medio periodo sono pianificati numerosi progetti metropolitani e si stanno valutando possibili partnership con Contractor locali per la partecipazione alle gare.

In **Cina** è forte l'interesse per i sistemi senza catenaria a cui la Società dà risposta con la soluzione innovativa "TramWave". Si intravedono diverse opportunità in numerose città, grazie ad alleanze strategiche che si stanno approcciando con soggetti locali anche relativamente a collaborazioni tecnologiche.

2.6.2 Informazioni commerciali

Gli **ordini acquisiti** al 30 giugno 2012 ammontano a complessivi 796.127 K€ rispetto ai 667.719 K€ dello stesso periodo dell'esercizio 2011, con un incremento di 128.408 K€.

Gli ordini acquisiti dall'Unità Signalling ammontano a 453.867 K€ e quelli dell'Unità Transportation Solutions a 349.913 K€.

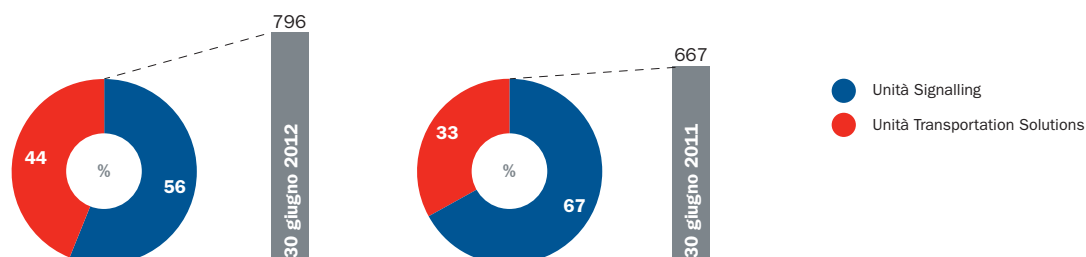
Di seguito si evidenziano i principali ordini acquisiti dall'Unità Signalling nel corso dei primi sei mesi del 2012:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Australia	Hancock Prospecting - Roy Hill 1	Hancock Prospecting	118,0
USA	SEPTA PTC	SEPTA	73,4
UAE – Abu Dhabi	GCC - Abu Dhabi section 1	SAIPEM	58,8
Canada	TTC Extension Phases 2, 3 & 4	TTC	22,8
Canada	TTC North Spadina Extension	TTC	18,3
Italy	HSL Italy - variation orders MI-BO - RM-NA	RFI	9,5
South Korea	ATP System for electric locos	ROTEM	9,4
Australia	Ravensworth North (MicroLok II and Phoenix system)	Xtrata Coal	7,8
Italy	SCC Venice – phase 2	RFI	5,3
USA	Components, Service & Maintenance	Various	32,5
Italy	Other Components, Service & Maintenance	Various	17,9
France	Components, Service & Maintenance	Various	14,8

Di seguito si evidenziano i principali ordini acquisiti dall'Unità Transportation Solutions nel corso dei primi sei mesi del 2012:

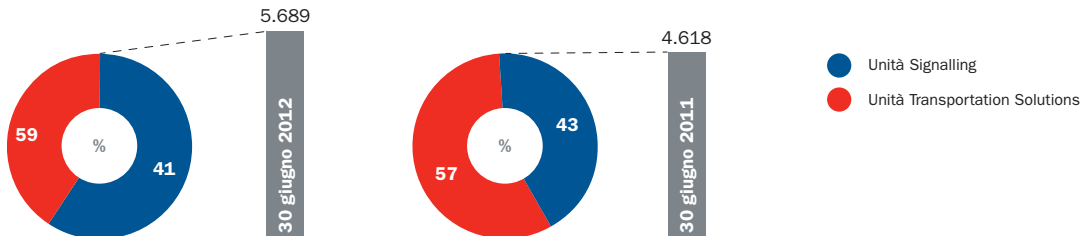
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Australia	Rio Tinto - AutoHaul	Rio Tinto	252,8
Australia	Rio Tinto - ATO Implementation	Rio Tinto	66,8
Italy	Metro Napoli L 1 - PCO Colli Aminei	Naples Municipality	13,2
Denmark	Copenhagen Ring – variation order O&M	Metroselskabet	7,4
Italy	Metro Napoli L 1 - variation order Dante-Garibaldi	Naples Municipality	4,0
Denmark	Copenhagen Ring – variation order	Metroselskabet	3,4

Ordini del primo semestre 2012 - 2011 (M€) e contribuzione delle Unità



Il **portafoglio ordini** al 30 giugno 2012 è pari a 5.689.024 K€ con un incremento di 1.071.336 K€ rispetto al 30 giugno 2011. Si segnala che 648.837 K€ si riferiscono ai progetti in Libia attualmente sospesi.
 Il portafoglio ordini dell'Unità Signalling ammonta a 2.581.823 K€ (2.336.225 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Transportation Solutions).
 Il portafoglio ordini dell'Unità Transportation Solutions ammonta a 3.441.645 (3.352.799 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Signalling).

Portafoglio ordini al 30 Giugno 2012 - 2011 (M€) e contribuzione delle Unità



2.6.3 Signalling - Andamento per Unità

(K€)	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	31.12.2011
Ordini Acquisiti	453.867	448.378	5.489	1.045.870
Portafoglio ordini	2.581.823	2.155.620	426.203	2.341.367
Ricavi	334.174	351.391	(17.217)	728.375
Risultato operativo (EBIT)	34.798	36.253	(1.455)	75.079
R.O.S.	10,4%	10,3%	+0,1 p.p.	10,3%
Capitale Circolante Operativo	139.827	99.997	39.830	111.449
Ricerca e Sviluppo	15.321	18.928	(3.607)	32.475
Organico (n.)	3.033	3.184	(151)	3.081

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

I **Ricavi** nel semestre sono pari a 334.174 K€ rispetto a 351.391 K€ dell'analogo periodo dell'anno precedente.

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

ITALIA

RAILWAYS - ALTA VELOCITÀ

Il programma Alta Velocità, sostanzialmente concluso, consuntiva interventi di manutenzione ed *upgrading* degli apparati di controllo con l'eccezione del Passante del nodo di Bologna per cui è stata attivata la prima fase a giugno.

RAILWAYS - SCMT ON BOARD/ERTMS

Nel segmento Sistemi di Bordo, la produzione ha riguardato principalmente le attività di fornitura nuovi rotabili ad AnsaldoBreda S.p.A., Stadler, Vossloh, Siemens; in particolare, sono proseguite le forniture per le carrozze doppio piano Vivalto destinate a Trenitalia per i treni ad alta frequenza (TAF) e per i convogli bidirezionali *Electric Multiple Unit (EMU)*.

Sono inoltre proseguite le attività di realizzazione per i sistemi ERTMS per i nuovi treni ad alta velocità V300 Zefiro destinati alla flotta Trenitalia, con la consegna nel periodo di ulteriori due sistemi.

RAILWAYS - ACC

Nel segmento degli Apparati di stazione sono proseguite le attività su numerosi progetti tra i quali si citano: ACC Mestre per l'ultima fase, ACC Trento – Malé, ACC stazione di Tel (Merano - Malles), ACC Rebaudengo, ACC Palermo Centrale e adeguamento ACC Voghera.

Proseguono altresì le attività di riconfigurazione sui sistemi SCMT SST per i compartimenti di Torino, Napoli, Genova e Verona oltre alle attività di automazione sia in termini di modifiche e revamping di CTC esistenti (tra cui CTC Reggio Calabria, Siena e Cremona) sia di attività SCC (Venezia e Palermo).

Specifiche menzioni merita la Direttrice Torino-Padova dove sono in corso trattative con il Cliente per una variante.

MASS TRANSIT

Le principali attività hanno riguardato le attività di messa in servizio per MetroGenova tratta De Ferrari-Brignole e per Metro Roma Linea B1, oltre al prolungamento della Linea 1 di Metro Napoli in vista dell'attivazione della stazione di Toledo.

RESTO D'EUROPA

(In questa sezione sono incluse anche la Turchia e le repubbliche ex sovietiche)

In **Francia** le attività hanno interessato soprattutto impianti (*TGV Rhin- Rhône*, *LGV SEA*, *Bretagne Pays de la Loire BPL*) e apparecchiature di bordo (*Thalys*) per la rete ad alta velocità del paese, oltre alle usuali commesse di manutenzione, assistenza e produzione di componenti sciolti.

In **Svezia** la produzione è stata sviluppata soprattutto sui progetti *Ester* e *Red Line*.

In **UK** la chiusura del progetto relativo alla *Cambrian line* (la prima in territorio britannico ad essere attrezzata con lo standard europeo ERTMS di livello 2), a causa di richieste aggiuntive da parte del Cliente, è stata posticipata al prossimo esercizio.

In **Germania** si segnala che relativamente al progetto POS (Paris-Ostfrankreich-Südwestdeutschland) le attività sono state ridotte al minimo, in mancanza di indicazioni formali da parte del Cliente. Sul contratto relativo all'attrezzaggio della linea Rostock-Berlino si evidenzia la necessità di ridiscutere il programma con il Cliente a causa degli slittamenti temporali legati alla nuova piattaforma tecnologica. Sul progetto di bordo avente ad oggetto la fornitura di 30 apparecchiature multistandard per 15 treni AV denominati *Velaro* è stata richiesta dal Cliente un'estensione dello scopo del lavoro.

In **Russia** nel sito di Sochi è stata effettuata l'assistenza ai montaggi degli impianti RBC e Power Supply del sistema *Itarus*, per l'introduzione degli standard ERTMS nel territorio russo.

In **Turchia** sono proseguiti i lavori di progettazione di dettaglio relativi alla linea Mersin-Toprakkale, nonché il prosieguo delle attività di produzione dei materiali e di installazione in sito. Relativamente alla Metropolitana di Ankara, la produzione ha riguardato le attività di progettazione lungo il tratto di linea in esercizio e le attività di installazioni in sito di tutte le cabine dell'Interlocking.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

In **Tunisia** è stata inaugurata la linea suburbana di Tunisi già attiva dallo scorso aprile. Sono in fase di ultimazione alcune lavorazioni minori richieste dal Cliente.

In **Libia**, subito dopo l'inizio dei tumulti, le attività relative al progetto per la realizzazione del sistema di segnalamento, telecomunicazioni, *security* e *power supply* per le sezioni di Ras Ajdir –Sirth e Al Hisha – Sabha sono state sospese e ad oggi non sono ancora riprese. Il progetto riguardante la realizzazione di un analogo sistema per la sezione Sirth–Benghazi è stato anch'esso sospeso dal committente, società di costruzione delle ferrovie russe Zarubezhstroytechnology (ZST), con lettera del 21 febbraio 2011. Sono in corso contatti con questa organizzazione al fine di concordare l'allungamento del periodo di sospensione del contratto. Attualmente è difficile ipotizzare la ripresa produttiva di tali contratti data la situazione del Paese. Conformemente a quanto comunicato in precedenza, si precisa che alla data l'attivo iscritto in bilancio è più che compensato dal saldo degli anticipi incassati.

AMERICA

La produzione si è incentrata sia su attività sistemistiche di progetti pluriennali sia sulla vendita di componenti. Relativamente al primo filone, si segnala l'intensa attività per il Cliente Union Pacific, per il progetto OTP/CADX. Ansaldo STS USA Inc. si aggiudicò nel 2005 il contratto per lo sviluppo e l'implementazione della *Next Generation Computer Aided Dispatch (CAD)* e di un sistema di *Optimizing Traffic Planner (OTP)*, nonché per le susseguenti attività di manutenzione fino al 2030.

ASIA PACIFICO

In **Australia** la produzione si è incentrata sulle *Alliance* con le società locali di estrazione mineraria. Relativamente a quella di Newcastle sono in corso trattative con il Cliente ARTC su alcune varianti contrattuali di prezzo con l'obiettivo di completare i lavori per la fine dell'anno. È in corso la rinegoziazione del *Program Alliance Agreement* con la QR National, in attesa della finalizzazione di un accordo commerciale. Relativamente al nuovo progetto di Roy Hill sono iniziate le attività di start-up.

In **India**, la produzione si è principalmente focalizzata sui seguenti progetti:

KFW

Il progetto ha subito dal suo inizio numerosi aggiornamenti e varianti che hanno contribuito ad uno slittamento dei tempi di esecuzione dei lavori, insieme ad una serie di problemi tecnici che nel corso del 2011 si sono tradotti nella consegna dei primi impianti. Nel corso del semestre è iniziato il *commissioning* di N.5 stazioni, N.5 sezioni di blocco e la conversione dell'H-H-H (3 Hot System, uno per ogni lato della stazione più uno proprio della stazione) per tre delle stazioni per cui è stato effettuato il *commissioning*. Si sono concluse le attività di ingegneria e di C&C per la fase 4 mentre il CTC è in fase finale ed il relativo FAT interno è sotto controllo. È stata approvata una estensione del progetto fino a Dicembre 2013, ed una variante sulla terza linea.

TPWS NORD

Nel semestre è stato effettuato il training sulla manutenzione di impianto al personale delle ferrovie indiane e sono stati monitorati i parametri di performance in N.7 treni commerciali. Il Cliente ha anche approvato un'estensione temporale che prevede la chiusura dei lavori entro fine anno.

TPWS SUD

È stata completata l'installazione sia per la parte bordo sia wayside. Restano da sottoporre al Cliente l'*As-built* ed il *Safety Case* poiché è richiesta la certificazione FAT per la conclusione del progetto.

Relativamente a Metro Calcutta, si è ancora nella fase iniziale di ingegneria.

In **Corea** le forniture di apparecchiature per le locomotive EMU E-Loco sono state completate, i test di valutazione delle performance sono stati effettuati con successo e le specifiche di sistema sono state ratificate per alcune tipologie di locomotive per le quali sono state anche consegnate tutte le apparecchiature.

In **Cina**, il progetto ZhengXi Line è ormai al termine; le attività hanno riguardato il *Transfer of Technology (ToT)* al Partner locale Hollsys che è soggetto al consenso finale di MOR.

Il **risultato operativo (EBIT)** dell'Unità Signalling al 30 giugno 2012 è pari a 34.798 K€, 10,4% del valore dei ricavi, rispetto a 36.253 K€, 10,3%, del semestre 2011, effetto di minori volumi e differente mix.

Il **Capitale Circolante Operativo** al 30 giugno 2012 è stato pari a 139.827 K€ in incremento rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2011 pari a 111.449 K€ per l'aumento delle rimanenze e dei lavori in corso netti.

Le spese di **Ricerca & Sviluppo** al 30 giugno 2012 sono pari a 15.321 K€ rispetto a 18.928 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**organico** al 30 giugno 2012 è pari a 3.033 unità (3.184 unità al 30 giugno 2011).

2.6.4 Transportation Solutions - Andamento per Unità

(K€)	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	31.12.2011
Ordini Acquisiti	349.913	222.568	127.345	1.256.058
Portafoglio ordini	3.441.645	2.705.818	735.827	3.442.345
Ricavi	242.440	226.213	16.227	512.267
Risultato operativo (EBIT)	25.086	21.135	3.951	55.009
R.O.S.	10,3%	9,3%	+1,0 p.p.	10,7%
Capitale Circolante Operativo	(113.986)	(123.498)	9.512	(172.411)
Ricerca e Sviluppo	878	952	(74)	1.425
Organico (n.)	592	565	27	600

(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 2012 ammontano a 242.440 K€ rispetto a 226.213 K€ registrati al 30 giugno 2011. I volumi sono stati sviluppati per il 44% in Italia e per il 56% all'estero e riguardano per il 64% il settore metropolitano. La produzione si è sviluppata prevalentemente sui seguenti progetti: Linea C della Metropolitana di Roma, Alta Velocità, Copenhagen, Metromilano, Metrogenova, Alifana, Linea 6 e Linea 1 della Metropolitana di Napoli, Metrobrescia, Riyadh e sul progetto di Rio Tinto.

Gli eventi produttivi più significativi sono di seguito sintetizzati.

ITALIA**ALTA VELOCITÀ:**

Nel segmento dell'Alta Velocità sono proseguite sulle linee già in esercizio le attività relative alla messa in servizio di alcune nuove interconnessioni ed i lavori di assistenza in garanzia.

Per quanto riguarda la tratta Roma – Napoli, nel corso del mese di Giugno si è concluso il 1° arbitrato fra TAV e il Consorzio IRICAV UNO, con l'emissione del Lodo da parte del collegio Arbitrale. Gli esiti del predetto Lodo saranno oggetto di verifiche con il Committente.

Nel mese di Maggio si è concluso l'arbitrato anche per la tratta Verona – Padova fra TAV e il Consorzio IRICAV DUE con l'emissione del Lodo che sarà esaminato dai Soci per la ripartizione degli importi e per le decisioni in merito alle attività future del Consorzio stesso.

METROGENOVA:

Alla fine del mese di marzo è avvenuta una corsa dimostrativa sulla nuova tratta De Ferrari - Brignole, dove peraltro sono proseguite le attività di test e prove di *commissioning* per l'apertura al pubblico prevista per il prossimo mese di settembre, compatibilmente con il termine lavori della Commissione di Agibilità.

LINEA REGIONALE ALIFANA:

A seguito dello stallo di tutte le attività relative alla Piscinola – Aversa, si è ritenuto necessario rideterminare e concordare una sospensione delle attività fisiche per non incorrere in extra costi.

Relativamente alla tratta Piscinola – Capodichino, il Cliente non ha adempiuto agli impegni sottoscritti; pertanto è stata avviata una revisione della riserva a suo tempo iscritta per il ristoro di tutti i maggiori oneri e danni conseguenti.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

Il semestre è stato caratterizzato principalmente dalla prosecuzione dei lavori civili sui cantieri di linea inerenti al 6° Atto Integrativo (tratta funzionale Mergellina - Municipio).

In particolare, la galleria di linea da Mergellina a Municipio, c.a. 3 km, è stata completata; per la stazione di Municipio sono in corso le attività di scavo in regime archeologico; per il cantiere della stazione Chiaia sono state risolte tutte le interferenze che non consentivano uno sviluppo armonico dei lavori, motivo per cui la seconda parte dell'anno in corso consentirà di realizzare produzioni in linea con i programmi.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

Relativamente alla Tratta Pantano – Torrenova e Deposito di Pantano proseguono le prove ed i collaudi, in particolare sono in corso i test funzionali dell'ATC con la circolazione dei treni, le prove di interfaccia con gli altri sottosistemi e le prove di Sistema.

Per quanto riguarda la tratta in galleria Giardinetti – Centocelle, proseguono i lavori delle Opere Civili all'interno delle stazioni mentre, per quanto concerne la linea, l'armamento è stato completato e sono in corso i montaggi delle Opere Tecnologiche incluso l'ATC.

METRO MILANO LINEA 5:

Per la tratta funzionale da Bignami a Zara sono concluse le attività di montaggio e la messa in servizio degli impianti e sono in corso le prove integrate di sistema.

L'attivazione temporanea all'esercizio al pubblico della tratta funzionale Bignami - Zara in occasione della "Settimana della Famiglia" che si sarebbe dovuta svolgere alla fine del mese di maggio non ha avuto seguito a causa del parere negativo da parte delle autorità Ministeriali Centrali. Per quanto riguarda l'attivazione definitiva è in corso di approvazione un programma che prevede la consegna per la fine dell'anno.

Relativamente all'estensione della linea fino alla stazione di San Siro, la progettazione esecutiva è in corso di svolgimento e sono stati emessi gli ordini per tutte le forniture tranne per il contratto di montaggio degli apparati di segnalamento. Causa il ritardo maturato nella consegna delle aree da parte del Comune, risulta ad oggi un ritardo sulla data conclusiva dell'opera rispetto al programma contrattuale.

Sono in atto trattative con il Comune di Milano per addivenire ad uno scenario che, seppur in configurazione ridotta (saltando alcune stazioni), possa da un lato consentire l'apertura della linea da Garibaldi a San Siro per la metà del 2015 e dall'altro consentire il completamento dei lavori entro la fine del 2015.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 1:

Sono state ultimate tutte le opere tecnologiche relative alla stazione di Toledo, la CdV di Depretis e il Pozzo di VII Settembre i cui inserimenti nel servizio a Navetta (solo binario dispari) della tratta Dante - Università, attualmente in esercizio, sono previsti per settembre 2012.

Parallelamente, sono in corso tutte le attività sugli altri siti che porteranno, entro fine anno, al completamento della tratta Dante - Garibaldi con configurazione definitiva ad eccezione delle stazioni di Municipio e Duomo.

METRO BRESCIA:

Sono sostanzialmente completate tutte le attività relative all'ingegneria, agli approvvigionamenti ed ai montaggi.

Le opere in sito sono prevalentemente correlate alla messa in servizio del sottosistema di segnalamento ATC, dei veicoli, ed all'integrazione di sistema sulla tratta funzionale e sul resto della linea che proseguirà fino a settembre 2012. Ultimati i lavori e ricevute le necessarie autorizzazioni, sono previsti alcuni mesi di marcia in bianco al termine dei quali è prevista l'apertura dell'impianto.

RESTO D'EUROPA

METROPOLITANA DI SALONICCO:

Sono proseguite le negoziazioni con il Cliente, Attiko Metro, per l'approvazione del sistema di segnalamento CBTC come soluzione tecnica finale del progetto; nel secondo trimestre 2012 si è provveduto a sottoporre formalmente tutta la documentazione richiesta (tra cui la *matrice di compliance*). Per quanto attiene il *general final design*, il Cliente ha approvato ufficialmente la versione inglese del *Security Management System* (SMS) e la versione in Greco del *Building Automation Control System* (BACS).

Continuano le trattative con il Cliente, al momento difficili, relativamente al nuovo programma lavori ed alla data finale di consegna.

Al termine di un lungo processo interno di negoziazione, la JV AIASA di cui la Società è partecipe per la realizzazione dell'opera, ha presentato in via informale al Cliente un *time-schedule* sviluppato sulla base di scenari che prevedono attivazioni parziali e sequenziali della linea.

Alla fine del mese di giugno è stata inoltrata ufficialmente la *remedy of Petition*, un *claim* sottoposto dalla Società per danni sostenuti in fase di progettazione.

COPENHAGEN:

Le attività progettuali proseguono secondo i programmi; il fornitore delle opere civili del Deposito ha terminato le attività di preparazione delle aeree e quelle preliminari di test geologici e *Test Piles* per le fondazioni dei *Buildings*.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

RIYADH AUTOMATED PEOPLE MOVER SYSTEM (APM):

Le attività di progettazione costruttiva sono terminate così come le interfacce con le opere civili; terminate le attività di montaggio del sistema tecnologico, le più importanti attività in sito riguardano il completamento della messa in servizio della tecnologia ATC e l'esecuzione dei restanti test di integrazione di sistema.

È in corso una contrattazione con il Cliente volta alla definizione della configurazione del sistema durante il periodo di esercizio in avviamento (*start up period*) il cui inizio è previsto per settembre 2012.

AMERICA

HONOLULU:

Sono stati aperti gli uffici dell'Ansaldo Honolulu Joint Venture in Honolulu ed e' stata completata la fase iniziale di *staffing*, con personale locale e distaccato dalle sedi italiane e americane.

Sono stati firmati i contratti per la *Traction Electrification* e le *Communications*.

L'attività progettuale è stata concentrata sulla discussione con il Cliente (*Honolulu Authority For Rapid Transportation*) della configurazione generale del sistema, sulle interfacce con i contractor civili del deposito e del viadotto e sulla preparazione del *Definitive Design*, con obiettivo di consegna nella seconda metà dell'anno. Il programma lavori e' ultimato ed in fase di negoziazione con il Cliente.

ASIA - PACIFICO

METRO CIRCULAR LINE TAIPEI:

Il Cliente ha confermato la sua volontà di perseguire il programma contrattuale approvato a dicembre 2011 e di accordare l'*Extension of time* solo quando è previsto l'inizio delle attività *on site* per la fine del 2012. Per ottenere il riconoscimento dell'*Extension of time* anche da un punto di vista economico si dovrà completare la *detailed design* e consegnare gli *equipment*.

AUSTRALIA:

La produzione di periodo si è sviluppata sui progetti correlati al *Framework Agreement* di Rio Tinto (RAFA). In particolare le attività su RCE283, Hope Down 4, Driver Assist, OSS ed ECP rappresentano la parte predominante della produzione del semestre.

Sono iniziate le attività di start up per i progetti AutoHaul ed ECP Installation Phase.

Il **risultato operativo (EBIT)** dell'Unità *Transportation Solutions* al 30 giugno 2012 è pari a 25.086 K€ (10,3% del valore dei ricavi) rispetto a 21.135 K€ al 30 giugno 2011 (9,3% del valore dei ricavi); tale incremento è conseguenza del differente mix di commesse lavorate nei due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Operativo** ammonta a -113.986 K€ rispetto a -172.411 K€ al 31 dicembre 2011; l'incremento è principalmente dovuto alle variazioni delle rimanenze e lavori in corso netti.

Le **spese di Ricerca & Sviluppo** imputate al conto economico sono pari a 878 K€ rispetto a 952 K€ al 30 giugno 2011.

L'**organico** iscritto al 30 giugno 2012 è pari a 592 unità, con un incremento di 27 unità rispetto al 30 giugno 2011 (pari a 565 unità). Tale variazione è riconducibile all'incremento dei volumi in particolare in Australia.

3 Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2012

Nel mese di maggio, il Gruppo, attraverso la controllata Ansaldo STS Australia PTY LTD, si è aggiudicato un contratto del valore di 118 milioni di Euro (151 milioni di AUD – Dollari Australiani) per la fornitura delle prime due fasi di un sistema di segnalamento e comunicazione per la linea ferroviaria di 342 km destinata al traffico pesante della miniera prevista dal progetto Roy Hill Iron Ore, nella regione Pilbara dell'Australia occidentale.

La soluzione di segnalamento proposta da Ansaldo STS rappresenta una innovazione tecnologica di particolare rilevanza: si tratta infatti di smistamento centralizzato e di protezione automatica del treno (ATP) con il rilevamento della posizione via satellite. Una soluzione garantita dalle competenze e dai prodotti sviluppati da Ansaldo STS, che traccia una nuova frontiera nel settore ferroviario e apre la strada al sistema di segnalamento del futuro, con notevoli vantaggi in termini di disponibilità, qualità e sicurezza.

Inoltre nel mese di giugno sono stati formalizzati, sempre in Australia, due contratti per complessivi 289 milioni di Euro (362 milioni di AUD – Dollari Australiani) nell'ambito del framework agreement di Rio Tinto.

Il primo, del valore di 253 milioni di Euro circa (317,5 milioni di AUD – Dollari Australiani), denominato AutoHaul™, riguarda lo sviluppo e la fornitura di un sistema automatizzato di gestione dei treni per la rete ferroviaria, lunga 1500 km, destinata al trasporto pesante del minerale di ferro di Rio Tinto Iron Ore, nella regione di Pilbara dell'Australia occidentale.

La ferrovia automatizzata per il trasporto pesante, che sarà completata nel 2015, sarà la prima del suo genere al mondo e accrescerà significativamente la flessibilità e capacità della rete ferroviaria mineraria di Rio Tinto Iron Ore.

La soluzione altamente specializzata di segnalamento modulare comprende l'introduzione di un Vital Safety Server centralizzato per la gestione sicura e flessibile delle manovre dei treni e un modulo di guida installato a bordo che consente la totale automazione del controllo dei treni.

Il secondo contratto, il cui valore ammonta a 36 milioni di Euro circa (44,7 milioni di AUD – Dollari Australiani), relativo anch'esso all'accordo quadro con Rio Tinto Iron Ore RAFA, prevede interventi di miglioria sui sistemi di controllo delle locomotive.

Questi importanti contratti sono gli ultimi di una serie di progetti di trasporto pesante minerario di Rio Tinto Iron Ore assegnati ad Ansaldo STS Australia dalla stipula nel novembre 2010 dell'accordo quadro fra Ansaldo STS e Rio Tinto Iron Ore (RAFA).

Nel mese di luglio è stato firmato con CNR Dalian, società di diritto cinese, e General Resources Company, società di diritto taiwanese, un accordo strategico relativo alla concessione in licenza della tecnologia TramWave® alla joint venture che sarà formata dalle stesse CNR Dalian e General Resources Company.

TramWave® è l'innovativa soluzione di alimentazione elettrica priva di catenaria, ideata e brevettata da Ansaldo STS, allo scopo di promuovere il trasporto urbano eliminando l'impatto visivo delle tradizionali catenarie aeree a sospensione.

Con l'accordo si intende stabilire una proficua e duratura collaborazione che consenta di sviluppare le potenzialità offerte dal mercato tranviario cinese, che risulta essere ricco di opportunità.

L'accordo rappresenta inoltre un punto di partenza ideale per sviluppare collaborazioni più estese nel segmento "mass transit" con le stesse società partner.

In data 9 luglio 2012 la Società, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 23 maggio 2012, ha dato esecuzione alla terza *tranche* dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 23 aprile 2010. A seguito dell'esecuzione della suddetta terza *tranche* il capitale della Società è oggi pari a Euro 80.000.000, rappresentato da n. 160.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

4 Ricerca e sviluppo

Nel corso del mese di giugno Ansaldo STS ha ricevuto il Premio dei Premi per l'Innovazione 2012, prestigioso riconoscimento italiano riservato ad aziende, enti pubblici o persone fisiche, individuati tra i vincitori dei premi per l'innovazione assegnati ogni anno a livello nazionale in presenza del Presidente del Senato e del Ministro dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca.

Il premio è stato assegnato all'innovazione denominata "Global Navigation Satellite System Selective Accuracy Enhancer for Train Control System" (G-SAE): un dispositivo che, tramite segnali satellitari, consente di definire la posizione di un treno con una accuratezza tale da sostituire i dispositivi installati lungo la linea ferroviaria.

La localizzazione satellitare rappresenta la nuova frontiera tecnologica per realizzare sistemi di controllo della marcia del treno più economici e semplici da implementare per le linee a basso traffico, le linee regionali e per il mercato in espansione delle linee merci per le miniere. I vantaggi diventano più evidenti quando le condizioni ambientali sono tali da rendere molto onerosa l'implementazione e la manutenzione dei circuiti tradizionali lungo le linee. Queste linee a basso traffico rappresentano un potenziale di mercato unico, nonché un segmento complementare al mercato delle linee ad alta velocità. La tecnologia satellitare è già disponibile come mezzo alternativo per localizzare il treno, ma il livello elevato di garanzia della precisione e la dipendenza dal solo sistema satellitare GPS potrebbero compromettere tutti i vantaggi attesi dalla localizzazione satellitare. L'innovazione consiste nell'uso di un approccio "telematico" per stabilire in sicurezza la posizione del treno tramite l'elaborazione delle informazioni ottenute da costellazioni indipendenti di satelliti - GPS, GLONASS e GALILEO - invece della singola costellazione GPS, la cui qualità dei segnali non è garantita a priori.

Le attività di sviluppo sono in corso così come un contratto di finanziamento specifico in sede europea.

Al 30 giugno 2012 le **spese per Ricerca e Sviluppo** complessive si attestano a 16.199 K€, in diminuzione di 3.681 K€ rispetto allo stesso periodo del 2011 (19.880 K€).

Le attività sviluppate dall'Unità Signalling per un valore complessivo di 15.321 K€ (in diminuzione di 3.607 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), sono principalmente riferibili alle seguenti società:

- Ansaldo STS S.p.A.: 6.364 K€
- Ansaldo STS France S.A.S.: 6.769 K€
- Ansaldo STS USA Inc.: 2.134 K€

Le attività sviluppate dall'Unità Transportation Solutions sono pari a 878 K€, in diminuzione di 74 K€ rispetto a quanto contabilizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

5 Personale e organizzazione

5.1 La società Ansaldo STS

Le posizioni di vertice della società non hanno subito variazioni nel corso del primo semestre 2012. 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.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 27 gennaio 2012, in merito alla proposta di un cambiamento nell'organizzazione del Gruppo Ansaldo STS, ha deliberato di costituire una nuova funzione denominata Strategy, nominando quale responsabile della stessa l'ing. Marco Fumagalli.

In data 5 marzo 2012, il Consiglio, inoltre, ha preso atto dell'informativa in merito all'eliminazione della funzione "International Special Project" e al conferimento all'ing. Michele Fracchiolla dell'incarico di Senior Vice President Delivery della B.U. Transportation Solutions della Società.

La struttura organizzativa di primo livello di Ansaldo STS si articola, pertanto, 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: Giuseppe Gaudiello;
 - Innovation & Competitiveness: Giovanni Bocchetti;
 - Company Secretary and General Counsel: Mauro Gigante;
 - Chief Financial Officer: Alberto Milvio;
 - Human Resources: Stefano Palmieri;
 - Standard Processes Quality & IT Services: Christian Andi;
 - Risk Management: Roberto Passalacqua;
 - HSE & Facility Management: Giuseppe Spezzi;
 - Security: Giovanni Rapiti;
 - Strategy: Marco Fumagalli
- Alle dirette dipendenze del Presidente del Consiglio di Amministrazione:
 - Internal Audit: Mauro Giganti.

La struttura di Country Representatives delle major entities di Ansaldo STS risulta essere la seguente:

Country Representative Ansaldo STS France S.A.S.: Emmanuel Viollet (Président de la Société);
 Country Representative Ansaldo STS USA Inc.: Thomas Lawton (President & Chief Executive Officer);
 Country Representative Ansaldo STS Australia PTY LTD: Lyle Jackson;
 Country Representative Ansaldo Railway System Trading (Beijing) LTD: Davide Cucino (Chairman of the Board of Directors).

Il 5 marzo 2012, Il Consiglio ha qualificato, a partire dall'esercizio 2012, quali dirigenti con responsabilità strategiche della Società i soggetti responsabili delle Unità di Business Signalling, Standard Product & Platform e Transportation Solutions." in considerazione della rilevanza organizzativa e strategica dei ruoli degli stessi per l'attività e per lo sviluppo della Società e del Gruppo.

Il Consiglio, all'unanimità, ha approvato il Bilancio di Sostenibilità del Gruppo Ansaldo STS relativo all'anno 2011 in data 30 marzo 2012.

5.2 Organico

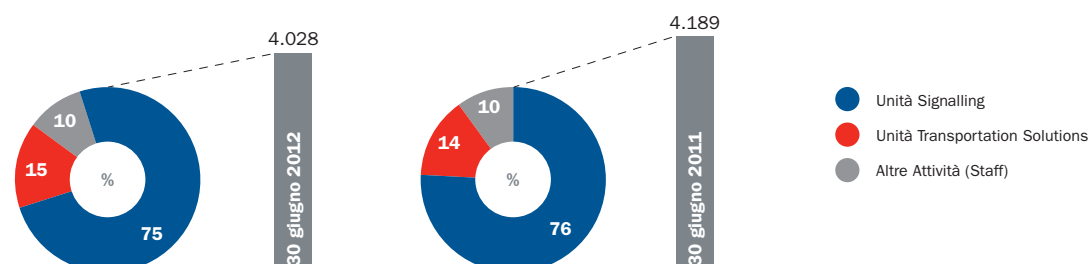
L'**organico** del Gruppo al 30 giugno 2012 si attesta a 4.028 unità con un decremento netto di 161 risorse rispetto a 4.189 unità al 30 giugno 2011 (4.100 al 31.12.2011).

L'**organico medio** del Gruppo al 30 giugno 2012 si attesta a 4.040 unità rispetto alle 4.169 unità al 30 giugno 2011 (4.125 risorse al 31.12.2011).

Il dettaglio per area di business al 30 giugno 2012 è il seguente:

- Unità *Signalling*: 3.033 dipendenti pari al 75,3% del totale delle risorse;
- Unità *Transportation Solutions*: 592 dipendenti pari al 14,7% del totale delle risorse;
- Altre attività (Staff): 403 dipendenti pari al 10,0% del totale delle risorse;

Organico al 30 giugno 2012 - 2011 (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

5.4.1 Approvazione nuovi piani

Il Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., in linea con le Raccomandazioni della Commissione Europea n. 385 del 30 aprile 2009 e n. 913 del 14 dicembre 2004, raccomanda che il Consiglio di Amministrazione delle società quotate, su proposta del Comitato per la Remunerazione, definisca una politica generale per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

In coerenza con quanto sopra, in data 5 marzo 2012, il C.d.A. della Società ha approvato il documento relativo alla 'Politica di Remunerazione'.

Tale politica è finalizzata a :

- a promuovere la creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
- a creare un forte legame tra remunerazione e performance, sia individuale che del gruppo;
- ad attrarre, trattenere e motivare un management dotato di elevate qualità professionali.

In tale nuovo e più articolato contesto, Ansaldo STS ha sviluppato e regolamentato, in accordo con le suindicate raccomandazioni del Codice di Autodisciplina:

- un piano di incentivazione azionaria (*stock - grant*) per il biennio 2012-2013, che coincide temporalmente con il residuo periodo di mandato dell'Amministratore Delegato, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2012.
- un piano di incentivazione a lungo termine (*cash*) per il triennio 2012-2014.

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.

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.

In particolare, in accordo con le raccomandazioni di Borsa Italiana, il piano SGP prevede un periodo di vesting triennale applicato a tutti i partecipanti, ed un ulteriore periodo di lock-up biennale applicato all' Amministratore Delegato ed ai dirigenti con responsabilità strategiche, per una quota del 20% delle azioni consegnate.

Inoltre, sempre in accordo con le disposizioni di cui sopra, per quanto concerne il nuovo piano di incentivazione a lungo termine, è previsto il differimento di un anno del pagamento degli incentivi, rispetto alla data di effettiva maturazione.

In data 28 giugno 2012 il C.d.A. ha approvato i partecipanti ed il regolamento del piano di stock grant 2012-2013, nonché il Piano di incentivazione a lungo termine per il triennio 2012-2014 e relativo regolamento.

5.4.2 Consuntivazione piani precedenti

Piano di Stock Grant 2011

Per quanto concerne il piano di Stock Grant 2011, si è proceduto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi cui era legata l'attribuzione della quota relativa al 2011.

Dei tre obiettivi assegnati VAE, Free Operating Cash Flow e andamento del titolo, soltanto quest'ultimo risulta conseguito.

Conseguentemente, ed in coerenza con il regolamento del piano, sarà attribuito ai 45 residui partecipanti il 25% delle azioni inizialmente previste.

Nel corso del secondo semestre 2012 sarà data comunicazione ai destinatari dei risultati raggiunti e, conseguentemente, delle azioni assegnate.

Le azioni saranno consegnate, a termini di regolamento, il 1 dicembre 2012.

Piano cash 2009-2011 – Tranche 2011

Il piano cash 2009-2011 – tranche 2011 – riguarda un solo dirigente di Ansaldo STS.

Il piano prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL nel triennio, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati, subordinata al superamento di un soglia di accesso.

Tale soglia, individuata nel risultato netto, non è stata raggiunta per cui non è stata, conseguentemente, erogata la quota di incentivazione prevista.

Piano cash 2010-2012 – Tranche 2011

Il piano cash 2010-2012 – tranche 2011 – riguarda n. 2 dirigenti di Ansaldo STS e delle sue controllate.

Il piano prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL nel triennio, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati, subordinata al superamento di un soglia di accesso.

Tale soglia, individuata nel risultato netto, non è stata raggiunta per cui non sono state, conseguentemente, erogate le quote di incentivazione previste.

Piano cash 2011-2013 – Tranche 2011

Il piano cash 2011-2013 – tranche 2011 – riguarda n. 2 dirigenti di Ansaldo STS e delle sue controllate.

Il piano prevede l'erogazione di una somma cash, pari al massimo ad una RAL nel triennio, collegata al raggiungimento di obiettivi preventivamente assegnati, subordinata al superamento di un soglia di accesso.

Tale soglia, individuata nel risultato netto, non è stata raggiunta per cui non sono state, conseguentemente, erogate le quote di incentivazione previste.

Piano Azionario 2010-2012 – Tranche 2011

Il Piano Azionario, tranche 2011, riguarda 29 risorse che sono coinvolte in maniera determinante in 9 progetti particolarmente strategici per la società 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 2011.

Per quanto concerne il primo obiettivo, 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, sono state raggiunte le milestones di 4 dei 9 progetti.

Conseguentemente, a 17 dei 29 partecipanti è stato erogato il 70% delle azioni inizialmente previste.

Nel secondo semestre 2012 sarà data comunicazione ai destinatari dei risultati raggiunti e, conseguentemente, delle azioni assegnate.

Le azioni saranno consegnate, a termini di regolamento, il 1° dicembre 2012.

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.

L'Assemblea degli Azionisti della Società del 5 aprile 2011, dopo aver determinato in nove il numero di Consiglieri, ha eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società per gli esercizi 2011– 2013, nominando i Signori Alessandro Pansa (Presidente), Giancarlo Grasso, Sergio De Luca, Maurizio Cereda, Attilio Salvetti, Paola Girdinio, Tatiana Rizzante, Giovanni Cavallini e Filippo Giuseppe Maria Milone. Il Consiglio scadrà in occasione dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013. La medesima Assemblea degli Azionisti del 5 aprile 2011 ha inoltre nominato il Collegio Sindacale, composto dai Signori Giacinto Sarubbi (Presidente), Renato Righetti e Massimo Scotton, e nominato sindaci supplenti i Signori Bruno Borgia e Pietro Cerasoli.

Sempre in data 5 aprile 2011, il Consiglio di Amministrazione ha poi nominato Sergio De Luca quale Amministratore Delegato, Giancarlo Grasso quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Mario Orlando, Segretario Generale della Società, quale Segretario del Consiglio. Tale ultimo incarico è stato successivamente conferito dal Consiglio di Amministrazione del 22 settembre 2011 all'avv. Mauro Gigante, quale nuovo Segretario Generale della Società in sostituzione del dott. Mario Orlando chiamato a ricoprire la carica di *Group General Counsel* di Finmeccanica.

Il Consiglio di Amministrazione del 5 aprile 2011 ha inoltre 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 G. M. 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 G. M. 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. Il permanere dei requisiti di indipendenza è stato successivamente accertato dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 13 dicembre 2011, durante la quale il Consiglio ha (i) esaminato l'esito dell'indagine periodica svolta presso gli Amministratori della Società, volta a rilevare le cariche di Amministratore o Sindaco dagli stesse ricoperte in altre società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, prendendo atto degli incarichi comunicati da ciascun Consigliere; (ii) preso atto delle dichiarazioni rilasciate dagli amministratori indipendenti e confermato la permanenza in capo agli stessi dei requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina.

Sempre in occasione della predetta riunione del 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 inoltre 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. Il possesso dei requisiti di indipendenza è stato successivamente accertato e confermato dai membri del Collegio Sindacale anche nel corso della riunione del 27 gennaio 2012.

In data 30 novembre 2011 l'Amministratore indipendente Filippo Giuseppe Maria Milone, a seguito della sua nomina quale Sottosegretario alla difesa del Governo attualmente in carica, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore e di componente del Comitato per la Remunerazione, con efficacia decorrente dal 13 dicembre 2011.

A seguito delle dimissioni del dott. Milone, il Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2012, ai sensi dell'articolo 2386 c.c., ha provveduto a cooptare il dott. Bruno Pavesi quale nuovo Amministratore della Società.

Il dott. Pavesi, in sede di cooptazione, ha attestato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dal C.A.; i suddetti requisiti sono stati valutati dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2012 e il Collegio Sindacale ha, a sua volta, verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio.

Il Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2012 ha altresì provveduto ad integrare il Comitato per la Remunerazione nominando quale nuovo componente, in sostituzione del dott. Milone, il medesimo dott. Pavesi.

Ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del codice civile, il dott. Bruno Pavesi è giunto a scadenza il 7 maggio 2012 in occasione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per tale data.

Tale Assemblea ha deliberato di confermare quale Amministratore di Ansaldo STS il dott. Bruno Pavesi, il quale resterà pertanto in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e cioè fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

A seguito della suddetta nomina assembleare, il Consiglio di Amministrazione del 23 maggio 2012 ha preso atto delle dichiarazioni rilasciate dall'Amministratore dott. Bruno Pavesi in sede di nomina e ha confermato la permanenza in capo allo stesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società risulta attualmente composto da 9 membri di cui cinque indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione del 23 maggio 2012 ha, altresì, provveduto a confermare la nomina del dott. Bruno Pavesi quale membro del Comitato per la Remunerazione che risulta così attualmente costituito: Maurizio Cereda (Presidente), Giovanni Cavallini e Bruno Pavesi.

Nel corso del primo semestre 2012 è stata inoltre portata a termine, da una società specializzata del settore, il processo di valutazione del funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati Interni allo stesso.

All'esito di tale valutazione, il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS è risultato pienamente in linea con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ed il suo funzionamento si raffronta positivamente con le *best practice* di *Corporate Governance* quali emergono dal panorama internazionale. In particolare, sono stati evidenziati i seguenti elementi di eccellenza:

- il Consiglio risulta avere una composizione eterogenea arricchita anche da interessanti inserimenti di profili manageriali che permettono di far sì che quasi tutte le competenze utili siano rappresentate;
- si registra un'atmosfera positiva con un'ottima integrazione tra Presidente e Amministratore Delegato nonché una elevata ed apprezzata partecipazione del *management*;
- si ha una esposizione efficace ed aperta di tutti i temi che vengono trattati anche di quelli più delicati e sensibili.

Quanto alla composizione del Consiglio di Amministrazione, è stato sottolineato come quest'ultimo – al pari del precedente Consiglio – abbia un'interessante ed equilibrata composizione, arricchita da una diversità di genere.

Nel primo semestre del 2012, inoltre, la Società ha messo a disposizione del pubblico il Bilancio di Sostenibilità 2011 sottoposto a revisione limitata da parte di PricewaterhouseCoopers.

Con riferimento alla società incaricata della revisione legale dei conti di Ansaldo STS S.p.A., l'assemblea degli azionisti della Società del 7 maggio 2012 ha conferito il nuovo incarico di revisione, per gli esercizi 2012-2020, alla società di revisione KPMG S.p.A.

Tal nomina - per i motivi ampiamente illustrati nella documentazione predisposta, nel rispetto delle disposizioni vigenti, in occasione della predetta Assemblea, disponibile sul sito internet al seguente indirizzo:

<http://www.ansaldo-sts.com/it/governance/assemblea-azionisti/documenti-assembleari>

è stata deliberata dall'Assemblea a seguito della revoca per giusta causa, da parte della medesima Assemblea del 7 maggio 2012, del precedente incarico di revisione svolto da PricewaterhouseCoopers.

Il suddetto avvicendamento è stato deciso al fine di evitare che, a seguito della naturale scadenza - in occasione dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2011 - dell'incarico di revisione legale della controllante Finmeccanica, anch'esso svolto da PricewaterhouseCoopers, si venisse a creare un disallineamento tra l'incarico di revisione della Capogruppo e quello del Gruppo Ansaldo STS. Tale disallineamento, come sottolineato dal Consiglio di Amministrazione nell'apposita relazione illustrativa sottoposta all'assemblea degli azionisti, avrebbe potuto avere un impatto diretto anche sull'attività svolta da PricewaterhouseCoopers per il Gruppo Ansaldo STS, sia in termini di differente impostazione del lavoro tra i differenti revisori, con possibili riflessi sull'efficienza del complessivo processo di revisione, sia in termini di connessi maggiori costi e oneri, anche procedurali. A tal fine, l'assemblea degli azionisti della Società ha dunque deciso di nominare quale revisore legale dei conti, per il periodo 2012-2020, il medesimo soggetto selezionato, tramite apposita procedura, dalla controllante Finmeccanica, e cioè KPMG. Ciò ha consentito alla Società di impostare, anche in ottica futura, un piano di conferimento degli incarichi a livello di gruppo funzionale a una razionalizzazione e ottimizzazione dei costi aziendali e al miglioramento dell'efficienza dell'attività di revisione.

Si segnala, infine, che il Consiglio di Amministrazione del 5 marzo 2012 ha approvato la Politica di Remunerazione della Società, in conformità con quanto raccomandato dall'art. 7 del Codice di Autodisciplina del marzo 2006, sulla base della proposta formulata dal Comitato per la Remunerazione del 1° marzo 2012.

Il successivo Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2012, sentito il Comitato per la Remunerazione, ha quindi approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e 84-*quater* del Regolamento Emittenti.

Da ultimo, in conformità con quanto previsto dal comma 6 dell'art. 123-ter TUF, l'Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2012 ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della suddetta relazione prevista dal comma 3 dell'art. 123-ter TUF che illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'illustrazione di tale politica.

Si riportano di seguito i principali strumenti di *governance* di cui la Società si è dotata anche in osservanza delle più recenti disposizioni normative e regolamentari, delle previsioni del Codice e della *best practice* nazionale e internazionale:

- Statuto
- Codice etico
- Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01
- Regolamento Assembleare
- 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
- Procedura per la gestione delle Informazioni Privilegiate
- Codice di *Internal Dealing*

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.

Roma, 26 luglio 2012

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			
		2012	di cui da parti correlate	2011	di cui da parti correlate
Ricavi	11.2	568.486	91.557	569.233	89.169
Altri ricavi operativi	11.3	20.290	5	13.048	49
Costi per acquisti	11.4	(107.882)	(1.255)	(111.713)	(4.326)
Costi per servizi	11.4	(252.490)	(24.318)	(259.219)	(29.988)
Costi per il personale	11.5	(161.833)	-	(151.941)	-
Ammortamenti e svalutazioni	11.6	(11.226)	-	(6.571)	-
Altri costi operativi	11.7	(9.290)	(48)	(8.886)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		4.387	-	7.925	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	11.8	142	-	300	-
Risultato Operativo (EBIT)		50.584		52.175	
Proventi finanziari	11.9	11.853	76	15.487	480
Oneri finanziari	11.9	(17.868)	(28)	(15.128)	(26)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	11.10	3.530	-	4	-
Utile (perdita) ante imposte		48.099		52.538	
Imposte sul reddito	11.11	(18.431)	-	(20.427)	-
Utile (Perdita) Netto		29.668		32.111	
<i>di cui Gruppo</i>		<i>29.792</i>	<i>-</i>	<i>32.000</i>	<i>-</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>(124)</i>	<i>-</i>	<i>111</i>	<i>-</i>
Utile per azione					
Base e diluito		0,21		0,23*	

* rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 4 luglio 2011.

7.2 Conto Economico Complessivo

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Utile/Perdita del periodo	29.668	32.111
Altre componenti di conto economico complessivo		
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(1.822)	1.267
- Variazioni cash-flow hedge	1.761	(4.255)
- Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	686	2.285
- Differenza di traduzione	3.732	(6.895)
Altre componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	4.357	(7.598)
Totale proventi ed oneri del periodo	34.025	24.513
Attribuibile a:		
- Gruppo	34.108	24.455
- Interessi di minoranza	(83)	58

7.3 Situazione Patrimoniale / Finanziaria

(K€)	Note	30.06.2012	di cui da parti correlate	31.12.2011	di cui da parti correlate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni immateriali	10.2	52.021	-	54.348	-
Immobilizzazioni materiali	10.3	92.819	-	93.886	-
Investimenti in partecipazioni	10.4	37.734	-	37.561	-
Crediti	10.5	20.154	3.872	18.232	2.765
Imposte differite	11.11	38.576	-	42.209	-
Altre attività	10.5	26.041	-	23.811	-
		267.345		270.047	
Attività correnti					
Rimanenze	10.6	146.237	-	129.936	-
Lavori in corso su ordinazione	10.7	391.134	-	283.302	-
Crediti commerciali	10.8	609.366	95.414	680.069	133.130
Attività finanziarie correnti a fair value	10.9	25.136	-	30.756	-
Crediti per imposte sul reddito	10.10	17.216	-	18.618	-
Crediti finanziari	10.8	86.664	36.787	113.343	2.531
Derivati	10.22	9.258	-	8.688	-
Altre attività	10.11	59.097	1.510	45.434	1.509
Disponibilità liquide	10.12	118.694	-	160.928	-
		1.462.802		1.471.074	
Totale Attività		1.730.147		1.741.121	
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	10.13	70.000	-	69.998	-
Riserve	10.14 - 10.15	360.862	-	353.016	-
Patrimonio netto di Gruppo		430.862		423.014	
Patrimonio netto di Terzi	10.16	262	-	1.122	-
Totale Patrimonio Netto		431.124		424.136	
Passività non correnti					
Debiti finanziari	10.17	-	-	438	-
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	10.19	29.869	-	29.159	-
Imposte differite	11.11	7.580	-	6.379	-
Altre passività	10.20	10.784	-	11.016	-
		48.233		46.992	
Passività correnti					
Acconti da committenti	10.7	699.196	-	706.735	-
Debiti commerciali	10.21	413.414	48.052	431.851	45.984
Debiti finanziari	10.17	17.177	-	14.915	-
Debiti per imposte sul reddito	10.10	4.478	-	1.977	-
Fondi per rischi ed oneri	10.18	20.684	-	23.136	-
Derivati	10.22	7.088	-	5.818	-
Altre passività	10.20	88.753	495	85.561	97
		1.250.790		1.269.993	
Totale Passività		1.299.023		1.316.985	
Totale Passività e Patrimonio Netto		1.730.147		1.741.121	

7.4 Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario (K€)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2012	di cui da parti correlate	2011	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	13	57.668	-	59.436	-
Variazione del capitale circolante	13	(83.139)	41.250	(58.772)	(1.531)
Variazioni delle altre attività e passività operative	13	(17.834)	(710)	(30.860)	(17.253)
Oneri finanziari netti pagati	13	(1.767)	(22)	587	506
Imposte sul reddito pagate	13	(6.128)	-	(27.957)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		(51.200)	-	(57.566)	-
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita		(375)	-	(11)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali		(5.401)	-	(5.968)	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali		1.396	-	109	-
Cessione di partecipazioni		840	-	-	-
Cash flow da attività di investimento strategico		(216)	-	(6.150)	-
Altre attività di investimento		-	-	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(3.756)	-	(12.020)	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Variazione netta di altre attività di finanziamento		30.241	(32.614)	58.478	111.480
Aumenti di capitale sociale		2	-	292	-
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza		(28.000)	-	(33.592)	-
Altre attività di finanziamento		9.212	-	(25.373)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		11.455	-	(195)	-
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide		(43.501)	-	(69.781)	-
Differenza di traduzione		1.267	-	(1.811)	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio		160.928	-	153.320	-
Disponibilità liquide a fine periodo		118.694	-	81.728	-

7.5 Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Nella seguente tabella sono evidenziate le variazioni del 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 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
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2012	69.998	301.670	881	227	936	49.302	423.014	1.122	424.136
Variazione di perimetro	-	82	-	-	680	-	762	(775)	(13)
Variazione riserve di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	976	-	-	976	-	97.674
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	(1.822)	1.761	-	3.691	686	4.316	41	4.357
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(28.000)	-	-	-	-	(28.000)	-	(28.000)
Variazione netta Azioni proprie	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 giugno 2012	-	29.792	-	-	-	-	29.792	(124)	29.668
Patrimonio Netto al 30 giugno 2012	70.000	301.722	2.642	1.203	5.307	49.988	430.862	262	431.124

8 Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2012

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.

In data 9 luglio 2012 la Società, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 23 maggio 2012, ha dato esecuzione alla terza *tranche* dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 23 aprile 2010.

A seguito dell'esecuzione della suddetta terza *tranche* il capitale della Società è al 26 luglio 2012 pari a Euro 80.000.000, rappresentato da n. 160.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

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 S.p.A. 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 7,80 Euro 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 - Sinosa Rail Solutions South Africa (PTY) Ltd. (già Ansaldo STS South Africa (PTY))², 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..

2. Il Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi il 13 dicembre 2011 ha autorizzato la costituzione di una *Joint Venture* tra ASTS South Africa PTY (LTD) e la società locale Sinosa Rail Solutions South Africa PTY (LTD) mediante la cessione da parte della controllata diretta Ansaldo STS Australia PTY (LTD) del 49% delle azioni da quest'ultima possedute in ASTS South Africa PTY (LTD). Tale operazione è stata perfezionata in data 3 aprile 2012.

Con riferimento agli assetti proprietari del Gruppo si segnala che nel maggio 2012 si è proceduto alla chiusura della società brasiliana “Ansaldo STS Sistemas de Transporte e Sinalização Limitada”.

Tale operazione rientra nell’ambito di più ampie valutazioni effettuate dalla Società in merito alla individuazione dei Paesi di interesse strategico per il business “*Signalling*” del Gruppo Ansaldo STS in un’ottica di perseguimento di più elevati standard di efficienza e di riduzione dei costi di struttura.

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

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 2012, per il periodo di sei mesi chiuso a tale data, è redatta in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) emanati dall’*International Account Board* (IASB), riconosciuti nell’Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura del periodo, alle interpretazioni emesse dall’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), nonché alle interpretazioni dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), in vigore alla stessa data.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, 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 al 31 dicembre 2011.

Similmente, gli schemi di conto economico separato, conto economico complessivo, situazione patrimoniale/finanziaria, rendiconto finanziario e di prospetto delle variazioni del patrimonio netto sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale consolidato. 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 2011 e della relazione semestrale al 30 giugno 2011, ad eccezione di quanto di seguito indicato (Paragrafo 8.2.1).

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 KPMG S.p.A..

8.2.1 Effetti di modifiche nei principi contabili adottati

A partire dal 1° gennaio 2012, il Gruppo ha adottato l’IFRS 7 *Strumenti finanziari: informazioni integrative – Amendment*. Il principio definisce informazioni integrative da fornire in caso di trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente o in caso di coinvolgimento residuo in attività trasferite. Tale modifica ha effetto solo sull’informativa fornita sul bilancio annuale.

8.3 Area di consolidamento

Metodologia ed area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2012 include le situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 2012 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	CONTROLLO		SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
	DIRETTO/INDIRETTO					
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	EUR	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto		Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS IRELAND LTD	Diretto		Tralee (Irlanda)	100	EUR	100
ACELEC Société par actions simplifiée	Indiretto		Les Ulis (Francia)	168	EUR	100
ANSALDO STS ESPANA SA	Indiretto		Madrid (Spagna)	1.500	EUR	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto		Beijing (Cina)	837	EUR	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	EUR	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)	0,001	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	EUR	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) Ltd	Diretto		Beijing (Cina)	1.500	USD	100
ANSALDO STS-SINOSA RAIL SOLUTIONS SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Indiretto		Bryanston, (Sud Africa)	2	ZAR	51
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto		Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO		SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
	DIRETTO/INDIRETTO					
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Indiretto		Kuala Lumpur (Malesia)	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	CONTROLLO		SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
	DIRETTO/INDIRETTO					
ECOSEN CA (Venezuela)	Indiretto		Caracas (Venezuela)	1.310	VBF	48
ALIFANA SCRL	Diretto		Napoli (Italia)	26	EUR	65,85
ALIFANA DUE SCARL	Diretto		Napoli (Italia)	26	EUR	53,34
PEGASO SCRL	Diretto		Roma (Italia)	260	EUR	46,87
METRO 5 S.p.A.	Diretto		Milano (Italia)	50.000	EUR	24,6
Metro Brescia S.r.l.	Diretto		Brescia (Italia)	500	EUR	40,4
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.r.l.	Diretto		Milano (Italia)	700	EUR	49

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la costituzione di una Joint Venture tra ASTS South Africa PTY (LTD) e la società locale Sinosa Rail Solutions South Africa PTY (LTD) mediante la cessione da parte della controllata diretta Ansaldo STS Australia PTY (LTD) del 49% delle azioni da quest'ultima possedute in ASTS South Africa PTY (LTD). Tale operazione è stata perfezionata in data 3 aprile 2012, prevedendo un controllo integrale da parte del Gruppo Ansaldo STS dell'Ansaldo STS - Sinosa Rail Solutions South Africa PTY (LTD).

Il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS S.p.A. del 30 marzo 2012 ha deliberato la chiusura della società Ansaldo STS Sistemas de Transporte e Sinalização Limitada con sede in Brasile. Tale chiusura è divenuta effettiva a decorrere dal 23 maggio 2012, giusta delibera dell'Assemblea degli Azionisti di Ansaldo STS Sistemas de Transporte e Sinalização Limitada assunta in pari data.

8.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 30 giugno 2012 e 30 giugno 2011 sono i seguenti:

	Puntuale al 30.06.2012	Media per i sei mesi al 30.06.2012	Puntuale al 30.06.2011	Media per i sei mesi al 30.06.2011
USD	1,24780	1,29698	1,42610	1,40360
CAD	1,27960	1,30421	1,40700	1,37070
GBP	0,79990	0,82266	0,89420	0,86820
HKD	9,68140	10,06586	11,10420	10,92370
SEK	8,82420	8,88121	9,24750	8,93830
AUD	1,23840	1,25609	1,36300	1,35840
INR	71,29300	67,59344	64,23200	63,15030
MYR	3,98050	4,00317	4,35070	4,25640
BRL	2,58500	2,41379	2,27320	2,28780
CNY	7,93300	8,19244	9,22720	9,17770
VEB	5.358,86000	4.956,23667	3.703,23000	3.644,58000
BWP	9,71522	9,64410	9,40360	9,24750
ZAR	10,46010	10,29291	9,78630	9,68550
KZT	186,28700	192,15450	208,66900	204,93090
JPY	99,49000	103,45603	115,31000	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 della "Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 giugno 2012".

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 2012, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

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

30.06.2012	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	334.174	242.440	-	(8.128)	568.486
Altri ricavi operativi	9.499	5.727	13.949	(8.885)	20.290
Costi esterni	193.906	184.599	(14.179)	(8.483)	355.843
Costi del personale	109.621	33.494	18.717	1	161.833
Altri costi operativi	1.671	1.429	15.077	(8.887)	9.290
Ammortamenti e svalutazioni	3.677	3.559	3.990	-	11.226
Risultato Operativo (EBIT)	34.798	25.086	(9.656)	356	50.584

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

30.06.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	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

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

30.06.2012	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	124.530	47.329	557	(26.179)	146.237
Lavori in corso netti	(145.961)	(188.282)	-	26.181	(308.062)
Crediti commerciali	334.976	320.660	2.227	(48.497)	609.366
Debiti commerciali	(157.889)	(289.824)	(14.196)	48.495	(413.414)
Fondi per rischi ed oneri	(15.829)	(3.869)	(986)	-	(20.684)
Capitale circolante operativo	139.827	(113.986)	(12.398)	-	13.443
Altre attività (passività) nette	-	-	(14.748)	-	(14.748)
Capitale circolante netto	139.827	(113.986)	(27.146)	-	(1.305)

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

31.12.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	117.730	37.491	576	(25.861)	129.936
Lavori in corso netti	(177.964)	(271.331)	-	25.862	(423.433)
Crediti commerciali	360.091	371.725	6.962	(58.709)	680.069
Debiti commerciali	(170.426)	(306.426)	(13.711)	58.712	(431.851)
Fondi per rischi ed oneri	(17.982)	(3.870)	(1.284)	-	(23.136)
Capitale circolante operativo	111.449	(172.411)	(7.457)	4	(68.415)
Altre attività (passività) nette	-	-	(20.614)	(2)	(20.616)
Capitale circolante netto	111.449	(172.411)	(28.071)	2	(89.031)

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 30.06.2012 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	36.787	330	145	37.262
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	125	-	125
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	757	-	757
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	1.722	-	1.722
Metro 5 S.p.A.	-	2.647	-	6.610	-	9.257
Metro Service S.p.A.	-	-	-	87	-	87
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	13.243	-	13.243
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2.631	-	2.631
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	1.225	-	1.928	-	3.153
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	3.851	1.361	5.212
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	14.100	-	14.100
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	2.391	4	2.395
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	-	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	6.135	-	6.135
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries LTD	-	-	-	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	924	-	924
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (In liq.)	-	-	-	331	-	331
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	37.671	-	37.671
Totale	-	3.872	36.787	95.414	1.510	137.583
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	19%	42%	16%	3%	-

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

Crediti al 31.12.2011 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	2.531	365	145	3.041
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	123	-	123
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.114	-	1.114
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	5	-	5
Metro 5 S.p.A.	-	1.540	-	6.548	-	8.088
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	13	-	13
Metro Service S.p.A.	-	-	-	1.606	-	1.606
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	5.434	-	5.434
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	11.585	-	11.585
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	1.225	-	1.928	-	3.153
Consorzi						
Cons. Saturno	-	-	-	14.085	1.360	15.445
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	1.111	-	1.111
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.997	-	13.997
San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.982	4	1.986
San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	13.928	-	13.928
Finmeccanica Finance SA	-	-	-	-	-	-
Selex Eltag S.p.A.	-	-	-	821	-	821
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	6	-	6
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	200	-	200
Selex Sistemi Integrati S.p.A.	-	-	-	12	-	12
Selenia Mobile S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	8	-	8
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	42	-	42
AnsaldoBreda Inc. ex Breda Transp. Inc.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries Ltd.	-	-	-	-	-	-
AgustaWestland S.p.A.	-	-	-	23	-	23
Alenia Aermacchi S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic Systems S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	56.773	-	56.773
Gruppo Eni	-	-	-	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-
Totale	-	2.765	2.531	133.130	1.509	139.935
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	15%	2%	20%	3%	-

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

Debiti al 30.06.2012 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	238	70	308
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	156	3	159
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	453	-	453
Ansaldo Railway System Technical Service (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
Metro Service S.p.A.	-	-	-	9.844	-	9.844
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	(39)	-	(39)
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	-	-	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	22	-	22
Consorzio Ascosa quattro	-	-	-	46	8	54
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	-	8	8
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	148	-	148
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	404	8	412
Consorzio Sesm S.c.a.r.l.	-	-	-	18	-	18
Consorzio Cris	-	-	-	60	-	60
Consorzio Cesit	-	-	-	32	-	32
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	190	-	190
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	-	14	14
Finmeccanica UK Ltd	-	-	-	24	-	24
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	35.953	13	35.966
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	53	-	53
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	83	-	83
Fata S.p.A.	-	-	-	65	-	65
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	371	371
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	302	-	302
Totale	-	-	-	48.052	495	48.547
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	-	-	12%	1%	-

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

Debiti al 31.12.2011 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	470	70	540
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	142	3	145
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	587	-	587
Ansaldo Railway System Technical Service (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service S.r.l.	-	-	-	5.968	-	5.968
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	-	-	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	1.176	-	1.176
Consorti						
Consortio Saturno	-	-	-	150	-	150
Consortio Ascosa quattro	-	-	-	68	8	76
Consortio Team	-	-	-	-	-	-
Consortio San Giorgio Volla 2	-	-	-	144	-	144
Consortio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	529	8	537
Consortio San Giorgio Volla	-	-	-	24	8	32
Consortio Cesit	-	-	-	24	-	24
Consortio Cris	-	-	-	35	-	35
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	568	-	568
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	356	-	356
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	1.776	-	1.776
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	33.193	-	33.193
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	89	-	89
Selex Electron System S.p.A.	-	-	-	(2)	-	(2)
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	205	-	205
Fata S.p.A. (in liq.)	-	-	-	65	-	65
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	11	-	11
Telespazio S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	401	-	401
Gruppo Enel	-	-	-	3	-	3
Totale	-	-	-	45.984	97	46.081
Incidenza % sul totale dell'esercizio	-	-	-	11%	0,1%	-

(*) 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 2011	35.067	383	1.008	12.038	5.852	54.348
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	-	935	35	447	135	1.539
Capitalizzazioni	-	-	-	13	-	13
Vendite/Dismissioni	(497)	-	-	-	(965)	(1.462)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(1.208)	(301)	-	(1.090)	(2.599)
Differenza cambio apertura/finale	19	-	-	-	135	154
Differenza cambio finale/medio	(20)	-	-	5	(59)	(74)
Giroconto da Immobilizzazioni immateriali in corso	-	10.950	-	(11.351)	401	-
Riclassifiche	-	-	-	81	21	102
Valore al 30 giugno 2012	34.569	11.060	742	1.220	4.430	52.021

Gli Investimenti del periodo, pari a 1.539 K€, riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A e sono relativi all'acquisizione di programmi Software (per un totale di 1.333 K€). Relativamente alle immobilizzazioni in corso si è registrato, all'inizio dell'anno, il giroconto a "Diritti di brevetto e simili" dei costi relativi all'implementazione della nuova release del sistema SAP collegata all'adozione del nuovo modello di controllo approvato nell'ambito del progetto "Fast Forward Driven by Business".

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 2.599 K€ (1.463 K€ nel 2011). Il forte incremento è imputabile al giroconto sopra illustrato.

Nel primo semestre dell'anno si sono realizzate cessioni di immobilizzazioni per un totale di 1.462 K€ in prevalenza di pertinenza della controllata Ansaldo STS USA Inc. che ha contestualmente proceduto a stornare anche il valore del goodwill ad esse collegato (497 K€).

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

Nel corso del primo semestre 2012 non si sono verificati eventi che possano essere rilevati come indicatori di impairment.

10.3 Immobilizzazioni materiali

(K€)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Immobilizz. materiali in corso	Altre	Beni in leasing	Totale
Valore al 31 dicembre 2011	66.091	7.946	6.690	2.537	10.443	179	93.886
Acquisizioni	78	189	620	1.336	1.316	278	3.817
Capitalizzazioni	-	-	-	130	-	-	130
Vendite	(25)	(21)	(8)	(2)	(290)	-	(346)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.196)	(1.107)	(933)	-	(1.823)	(70)	(5.129)
Differenza cambio apertura/finale	124	177	27	68	130	5	531
Differenza cambio finale/medio	(7)	(8)	(4)	6	(1)	3	(11)
Differenza cambio finale/Branch	-	-	-	-	-	-	-
Giroconto da Immobilizzazioni materiali in corso	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	131	459	347	(1.494)	498	-	(59)
Valore al 30 giugno 2012	65.196	7.635	6.739	2.581	10.273	395	92.819

Gli investimenti del periodo ammontano a 3.817 K€ e riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., la controllata Ansaldo STS USA Inc e la controllata Ansaldo STS Australia PTY LTD per l'acquisto di beni pluriennali per il mantenimento degli impianti produttivi.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 5.129 K€.

10.4 Investimenti in partecipazioni

Partecipazioni al costo: (K€)

Valore al 31 dicembre 2011	22.134
Variazione area di consolidamento	-
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	591
Rivalutazioni/svalutazioni	-
Cessioni/Restituzioni	-
Altri movimenti	-
Valore al 30 giugno 2012	22.725
Partecipazioni ad equity	15.009
Totale partecipazioni	37.734

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%	302.491	252.535	1	Euro	12.289
International Metro Service S.r.l. (**)	49,00%	17.935	5.777	1	Euro	2.365
Pegaso S.c.r.l. (**)	46,87%	6.183	5.923	1	Euro	122
Alifana S.c.a.r.l. (**)	65,85%	708	682	1	Euro	17
Alifana Due S.c.r.l. (**)	53,34%	7.148	7.122	1	Euro	14
Metro Brescia S.r.l. (**)	40,40%	565	65	1	Euro	202
Totale Partecipazioni ad Equity						15.009
Metro C S.c.p.A.	14,00%	454.042	304.524	1	Euro	21.000
I.M. Intermetro S.p.A.	16,67%	161.999	159.359	1	Euro	523
Società Tram di Firenze S.p.A.	3,80%	80.337	75.221	1	Euro	266
Consorzio Iricav uno	17,44%	3.483.504	3.482.984	2	Euro	91
Consorzio Iricav due	17,05%	50.677	50.161	1	Euro	88
Consorzio ferroviario vesuviano	25,00%	235.972	235.817	2	Euro	39
Consorzio S. Giorgio Volla	25,00%	6.284	6.212	1	Euro	18
Consorzio S. Giorgio Volla 2	25,00%	49.269	49.197	1	Euro	18
Consorzio Cris	1,00%	4.021	1.576	2	Euro	24
Consorzio Ascosa Quattro	25,00%	77.697	77.640	2	Euro	14
Siit S.c.p.a	2,30%	781	178	2	Euro	14
Consorzio Cesit	25,00%	237	154	2	Euro	21
Consorzio Saturno	33,34%	2.375.516	2.375.485	1	Euro	10
Consorzio Train	4,55%	38.199	36.811	2	Euro	5
Sesamo S.c.a.r.l.	2,00%	942	842	1	Euro	2
Consorzio Isict	10,00%	330	291	2	Euro	4
Consorzio Cosila	0,92%	163	49	1	Euro	1
Consorzio MM4	18,20%	n.a.	n.a.	n.a.	Euro	36
Consorzio Radiolabs (*)	50,00%	n.a.	n.a.	n.a.	Euro	52
MetroB S.r.l.	2,47%	n.a.	n.a.	n.a.	Euro	494
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	12,00%	n.a.	n.a.	n.a.	Euro	5
Totale Partecipazioni al costo						22.725
Totale Partecipazioni						37.734

(*) Attualmente Ansaldo STS possiede una quota del 50% per effetto dell'uscita di un socio dal consorzio. Tale quota sarà riportata al 25% nel momento in cui sarà ripristinato il fondo consortile, con l'ingrasso di un nuovo socio.

(**) Partecipazioni ad Equity.

1. Dati 2011.
2. Dati 2010.

Il valore delle partecipazioni al 30 giugno 2012 ammonta a 37.734 K€, di cui 15.009 valutate con il metodo del Patrimonio Netto e 22.725 valutate al costo. La variazione di 591 K€, relativa alle partecipazioni valutate al costo, è dovuta principalmente, per 494 K€ alla sottoscrizione della quota di partecipazione in MetroB S.r.l., società costituita per la gestione della linea B della Metropolitana di Roma, per 52 K€ all'acquisto della quota di partecipazione nel Consorzio Radiolabs e per 36 K€ alla relativa quota nel Consorzio MM4 costituito per la realizzazione della Linea 4 della Metropolitana di Milano.

10.5 Crediti ed altre attività non correnti

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Depositi cauzionali	2.120	2.106
Altri	14.162	13.361
Crediti non correnti verso parti correlate	3.872	2.765
Crediti non correnti	20.154	18.232
Altri risconti attivi	26.041	23.811
Altre attività non correnti	26.041	23.811

I crediti non correnti al 30 giugno 2012 ammontano a 20.154 K€ e si riferiscono prevalentemente al credito relativo al "Pittsburgh facilities lease" della controllata americana Ansaldo STS USA Inc. e ai depositi cauzionali della Ansaldo STS S.p.A. e delle controllate estere. Le altre attività ammontano a 26.041 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.

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 2.230 K€ è riconducibile principalmente all'incremento dei risconti su premi assicurativi.

10.6 Rimanenze

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Materie prime, sussidiarie e di consumo	29.568	30.147
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	21.208	16.614
Prodotti finiti e merci	12.081	11.582
Acconti a fornitori	83.380	71.593
Totale	146.237	129.936

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 7.061 K€ (6.944 K€ al 31 dicembre 2011). L'incremento registrato nel corso del primo semestre 2012 è da attribuire prevalentemente all'aumento degli acconti a fornitori in seguito all'incasso da parte della Capogruppo dell'anticipo sul progetto di Taipei alla fine del 2011.

10.7 Lavori in corso e acconti da committenti

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Acconti da committenti	(34.646)	(30.090)
Fatture di rata	(1.214.269)	(1.195.322)
Lavori in corso	1.640.049	1.508.714
Lavori in corso (netti)	391.134	283.302
Acconti da committenti	(394.659)	(403.530)
Fatture di rata	(3.756.802)	(3.875.598)
Lavori in corso	3.452.265	3.572.393
Acconti da committenti (netti)	(699.196)	(706.735)
Lavori in corso al netto degli acconti	(308.062)	(423.433)

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.

Il valore netto complessivo registra un incremento per 115.371 K€ da attribuire prevalentemente alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato. I lavori in corso sono iscritti al netto del fondo svalutazione.

Si evidenzia che, nel saldo netto dei lavori in corso ed acconti, sono compresi anticipi netti per 182.797 K€ relativi alle commesse in Libia che risultano al momento sospese.

10.8 Crediti commerciali e finanziari

(K€)	30.06.2012		31.12.2011	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti verso terzi	513.952	49.877	546.939	110.812
Totale crediti verso terzi	513.952	49.877	546.939	110.812
Crediti verso parti correlate	95.414	36.787	133.130	2.531
Totale	609.366	86.664	680.069	113.343

I crediti commerciali verso terzi ammontano a 513.952 K€ al 30 giugno 2012 in diminuzione per 32.987 K€ rispetto al 31 dicembre 2011 (546.939 K€) da attribuirsi prevalentemente alla Capogruppo.

I crediti commerciali da parti correlate registrano un decremento di 37.716 K€ essenzialmente per le posizioni verso AnsaldoBreda S.p.A., Consorzio Saturno e verso il Gruppo Ferrovie dello Stato.

I crediti finanziari verso terzi al 30 giugno 2012 ammontano a 49.877 K€ e sono riconducibili principalmente: per 28.443 K€, quale controvalore dei dinari libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse in Libia dalla Capogruppo e depositati presso una banca locale; per 20.483 K€ ai depositi costituiti dalle controllate Ansaldo STS Malaysia SDN BHD e Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD presso istituti bancari locali, utilizzati per la gestione delle temporanee eccedenze di cassa registrate a fine periodo.

I crediti finanziari verso parti correlate ammontano a 36.787 K€ e sono relativi a rapporti con Finmeccanica S.p.A.. L'incremento, pari a 34.256 K€ è da ricondurre principalmente all'accensione di un deposito avvenuto alla fine del mese di giugno.

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 2012 non ha fatto ricorso alla cessione di crediti pro-solvendo e pro-soluto ad eccezione della controllata Ansaldo STS France S.A.S. che a fine giugno ha ceduto il credito non scaduto di alcuni principali clienti stipulando contratti di factoring pro-soluto (3.000 K€).

10.9 Attività finanziarie valutate al fair value

Le altre attività finanziarie sono pari a 25.136 K€ e sono interamente riferite all'acquisto di titoli effettuato a gennaio 2011 dalla Ansaldo STS S.p.A.. Si tratta di titoli a breve termine (Eurobond) del valore nominale di 25.000 K€ ad un tasso fisso del 4,5%.

10.10 Crediti e debiti per imposte sul reddito

(K€)	30.06.2012		31.12.2011	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	17.216	4.478	18.618	1.977
Totale	17.216	4.478	18.618	1.977

I crediti per imposte dirette sono pari a 17.216 K€ e diminuiscono di 1.402 K€ rispetto al 31 dicembre 2011. Il decremento è da attribuire al saldo negativo tra acconti versati e debiti per imposte correnti con particolare riferimento alla Ansaldo STS USA Inc., Ansaldo STS Transportation Systems India PVT LTD e ai crediti connessi alle attività di ricerca e sviluppo maturati prevalentemente dalla controllata Ansaldo STS France S.A.S..

I crediti per imposte dirette si riferiscono, per 8.609 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., per 7.295 K€ ad Ansaldo STS France S.A.S. e per 802 K€ alle società del Gruppo Australiano.

I debiti per imposte dirette ammontano a 4.478 K€ al 30 giugno 2012 con un incremento di 2.501 K€ rispetto al 31 dicembre 2011 (1.977 K€). L'aumento rispetto al precedente esercizio è da ricondurre prevalentemente all'Ansaldo STS Australia PTY LTD e Ansaldo STS Sweden AB mitigato dal versamento del primo acconto Ires ed Irap della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

10.11 Altre attività correnti

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Risconti attivi - quote correnti	11.754	12.870
Crediti per contributi di ricerca	8.635	7.743
Crediti verso dipendenti	1.020	927
Crediti verso istituzioni sociali	61	169
Crediti per depositi cauzionali	124	107
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	23.093	13.379
Altre attività	12.900	8.730
Totale altre attività	57.587	43.925
Altre attività vs parti correlate	1.510	1.509
Totale	59.097	45.434

Le altre attività correnti al 30 giugno 2012 ammontano a 59.097 K€ con un incremento pari a 13.663 K€ rispetto al 31 dicembre 2011 (45.434 K€), dovuto ai crediti per imposte indirette della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. e dell'Ansaldo STS Australia PTY LTD. Le altre attività verso parti correlate rimangono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2011.

10.12 Disponibilità liquide

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Cassa	142	250
Depositi bancari	118.552	160.678
Totale	118.694	160.928

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2012 ammontano a 118.694 K€ e diminuiscono di 42.234 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	(€ 292.411,00)	€ 59.707.589,00
Emissione azioni a titolo gratuito come da verbale Assemblea Straordinaria del 23.04.2010	20.000.000	€ 10.000.000,00		€ 10.000.000,00
Utilizzo azioni proprie per consegna SGP			€ 290.586,00	€ 290.586,00
31 dicembre 2011	140.000.000	€ 70.000.000,00	(€ 1.825,00)	€ 69.998.175,00
Utilizzo azioni proprie	-	-	€ 1.593,50	€ 1.593,50
30 giugno 2012	140.000.000	€ 70.000.000,00	(€ 231,50)	€ 69.999.768,50

Il capitale sociale, interamente versato è pari ad Euro 70.000.000,00 suddiviso in n. 140.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,50 cadauna. L'utilizzo di azioni proprie ha riguardato una consegna residuale di azioni relative allo "Stock Grant Plan" per l'anno 2011 ed eseguita agli inizi del 2012.

10.14 Utili / (Perdite) a nuovo

Utili/(Perdite) a nuovo: (K€)

Valore al 31 dicembre 2011	301.670
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	(1.822)
Risultato del periodo	29.792
Dividendi	(28.000)
Variazioni di perimetro di consolidamento	82
Valore al 30 giugno 2012	301.722

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile del periodo e le riserve di consolidamento al 30 giugno 2012, ammontano a 301.722 K€ con una variazione in aumento di 52 K€ da attribuirsi all'effetto netto generato dal risultato di Gruppo maturato nel periodo per 29.792 K€, dalla distribuzione dei dividendi per 28.000 K€ ed dalla rilevazione della perdita attuariale su piani a benefici definiti per 1.822 K€. Si evidenzia che la variazione di perimetro di 82 K€ si è generata per effetto della liquidazione della controllata brasiliana e per il trasferimento del 49% di Ansaldo STS Sinosa Rail Solutions South Africa PTY LTD al partner locale.

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 2011	14.000	6.000	881	227	(454)	936	29.756	51.346
Riclassifica riserva attuariale su piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	680	-	680
Trasferimenti a conto economico	-	-	212	-	-	-	-	212
Differenze di traduzione	-	-	-	-	-	3.691	-	3.691
Incremento/Decremento	-	-	-	976	-	-	-	976
Valutazioni imputate a Patrimonio Netto	-	-	1.549	-	686	-	-	2.235
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
30 giugno 2012	14.000	6.000	2.642	1.203	232	5.307	29.756	59.140

Riserva Legale

La riserva legale ammonta a 14.000 K€ e non ha subito movimentazioni nel periodo in esame.

Riserva per adeguamento della riserva legale

La riserva è pari a 6.000 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 per adeguamento di quella 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 1.203 K€ e si incrementa di 976 K€ rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2011 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 232 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 delle controllate Americane e dell'Asia Pacifico.

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 2011, in seguito alla seconda *tranche* 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 essendo stata eseguita nel mese di luglio la terza *tranche* di aumento come riportato al paragrafo 8.1.

10.16 Patrimonio Netto di Terzi

(K€)

Valore al 31 dicembre 2011	1.122
Variazione area di consolidamento	(775)
Utile di Terzi	(124)
Riserva di consolidamento Terzi	(2)
Riserva di conversione Terzi	41
Valore al 30 giugno 2012	262

Il valore del Patrimonio netto di Terzi è relativo al 20% della Ansaldo STS Beijing Ltd. con sede a Beijing (Cina) e al 49% di Ansaldo STS Sinosa Rail Solutions South Africa PTY LTD.

10.17 Debiti finanziari

(K€)	30.06.2012			31.12.2011		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	16.809	-	16.809	14.535	269	14.804
Altri debiti finanziari	368	-	368	380	169	549
Totale	17.177	-	17.177	14.915	438	15.353

La movimentazione del periodo è la seguente:

(K€)	31.12.2011	Accensioni	Rimborsi	Riclassifiche	Altri movimenti	30.06.2012
Debiti verso banche	14.804	2.953	(269)	-	(679)	16.809
Altri debiti finanziari	549	179	(169)	1.640	(1.831)	368
Totale	15.353	3.132	(438)	1.640	(2.510)	17.177

Debiti verso banche

I debiti verso banche, pari a 16.809 K€ registrano un incremento pari a 2.005 K€ da ricondurre prevalentemente al maggior ricorso esterno 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 368 K€ e sono in larga misura imputabili alla società Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. relativi a finanziamenti agevolati su progetti di ricerca.

Indebitamento finanziario

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

30 giugno 2012 (K€)	Debiti verso banche		Obbligazioni		Parti Correlate		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	16.540	269	-	-	-	-	-	368	16.540	637
2-5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	16.540	269	-	-	-	-	-	368	16.540	637

31 dicembre 2011 (K€)	Debiti verso banche		Obbligazioni		Parti Correlate		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	13.686	849	-	-	-	-	43	337	13.729	1.186
2-5 anni	-	269	-	-	-	-	-	169	-	438
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	13.686	1.118	-	-	-	-	43	506	13.729	1.624

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

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
A. Cassa	142	250
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	118.552	160.678
C. Titoli detenuti per la negoziazione	25.136	30.756
D. LIQUIDITÀ (A+B+C)	143.830	191.684
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	86.664	113.343
F. Debiti bancari correnti	16.809	14.535
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	368	380
I. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	17.177	14.915
J. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(213.317)	(290.112)
K. Debiti bancari non correnti	-	269
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	169
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	438
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ) (J+N)	(213.317)	(289.674)

10.18 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

(K€)	Garanzie Prodotti	Vertenze Personale	F.do imposte	Vertenze con Terzi	Fondo ristrutturazione	Altri	Totale
Situazione al 31 dicembre 2011	15.987	431	-	-	1.367	5.351	23.136
Riclassifiche	(3.997)	-	-	-	-	3.997	-
Accantonamenti	229	-	-	-	-	106	335
Assorbimenti	(965)	-	-	-	(16)	(1.110)	(2.091)
Utilizzo	(1.009)	(50)	-	-	(454)	(880)	(2.393)
Altri movimenti	104	-	-	-	6	1.587	1.697
Situazione al 30 giugno 2012	10.349	381	-	-	903	9.051	20.684
<i>Corrente</i>	<i>15.987</i>	<i>431</i>	-	-	<i>1.367</i>	<i>5.351</i>	<i>23.136</i>
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
Situazione al 31 dicembre 2011	15.987	431	-	-	1.367	5.351	23.136
<i>Corrente</i>	<i>10.349</i>	<i>381</i>	-	-	<i>903</i>	<i>9.051</i>	<i>20.684</i>
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-
Situazione al 30 giugno 2012	10.349	381	-	-	903	9.051	20.684

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 2012 ammontano a 20.684 K€ in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 di 2.452 K€.

Per quanto concerne il contenzioso non si segnalano particolari variazioni rispetto a quanto esposto in sede di bilancio al 31 dicembre 2011.

10.19 TFR e altre obbligazioni verso il personale

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

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
TFR	18.741	18.380
Piani pensionistici a benefici definiti	11.128	10.779
Totale	29.869	29.159

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Valore attuale delle obbligazioni	18.741	18.380	11.128	10.779
Fair value delle attività del piano	-	-	-	-
Utile / (Perdita) attuariale non riconosciuta	-	-	-	-
Totale	18.741	18.380	11.128	10.779

(K€)	TFR	Piani a ben. definiti
Valore al 31 dicembre 2011	18.380	10.779
Variazione area di consolidamento	-	-
Costi di periodo	502	481
Contributi pagati	(1.963)	(140)
Altri movimenti	-	8
Utile (Perdite) attuariali a patrimonio netto	1.822	-
Valore al 30 giugno 2012	18.741	11.128

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

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Costi per prestazioni erogate	117	110	257	263
Costi per interessi	385	347	224	218
Totale	502	457	481	481

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Tasso di sconto (p.a.)	3,11%	3,60%	3,11%	3,60%
Tasso di incremento dei salari	N.A.	N.A.	2,47% - 3,58%	2,47% - 3,58%
Tasso di turnover	4,36% - 9,24%	4,36% - 9,24%	4,36% - 9,24%	4,36% - 9,24%

10.20 Altre passività correnti e non correnti

(K€)	30.06.2012		31.12.2011	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	37.025	6.215	28.403	5.648
Risconti passivi	9	-	-	-
Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	8.995	-	19.630	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	13.355	-	13.043	-
Debiti diversi verso altri Terzi	28.874	4.569	24.388	5.368
Totale altre passività verso Terzi	88.258	10.784	85.464	11.016
Altre passività verso parti correlate	495	-	97	-
Totale	88.753	10.784	85.561	11.016

Le altre passività correnti e non correnti verso terzi ammontano a 99.042 K€ e registrano un incremento di 2.562 K€ (96.480 K€) rispetto al 31 dicembre 2011. Esso è dovuto prevalentemente alla variazione dei debiti verso il personale per ratei relativi alla retribuzione differita a breve termine e dei debiti diversi verso altri parzialmente compensati dalla riduzione delle imposte indirette.

Le altre passività correnti e non correnti verso parti correlate registrano un incremento per 398 K€ sostanzialmente riconducibile al debito verso MetroB S.r.l. per versamenti di quote di capitale non ancora effettuati.

10.21 Debiti commerciali

(K€)	30.06.2012	31.12.2011
Debiti verso fornitori	365.362	385.867
Totale Debiti verso fornitori	365.362	385.867
Debiti verso fornitori parti correlate	48.052	45.984
Totale	413.414	431.851

Il totale dei debiti commerciali diminuisce rispetto al 31 dicembre 2011 di 18.437 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€)	30.06.2012		31.12.2011	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Strumenti di copertura rischio cambi	3	1.200	3.144	942
Cash Flow hedge	9.255	5.888	5.544	4.876
Strumenti di copertura rischio cambi	9.258	7.088	8.688	5.818

I derivati attivi presentano un incremento di 570 K€. Esso è principalmente imputabile all'esposizione della controllata americana Ansaldo STS USA Inc e alle controllate dell'area Asia Pacifico.

L'incremento del fair value dei derivati passivi, pari a 1.270 K€ è da attribuirsi principalmente ad operazioni di Cash Flow Hedge riconducibili alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. relativi al progetto in Abu Dhabi negli Emirati Arabi Uniti.

Per quanto concerne i nozionali degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2012 si rimanda al paragrafo 14 "Gestione dei rischi finanziari".

Determinazione del Fair Value

Il Gruppo Ansaldo STS, al 30 giugno 2012, 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	3.834	-
Tra 2 e 5 anni	6.199	-
Oltre i 5 anni	36	-
	10.069	-

Garanzie

Il Gruppo al 30 giugno 2012 ha in essere le seguenti garanzie:

Impegni di firma al 30.06.12 (K€)

Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di committenti e altri terzi	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	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	54	525.490	525.544
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	123.409	-	123.409
Fidejussioni 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	957.488	1.412.079	2.369.567
<i>di cui controgarantite da Finmeccanica</i>	26.881	620.682	647.563
<i>di cui controgarantite da Ansaldo STS</i>	924.831	791.397	1.716.228
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)	37.368	7.973	45.341
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Finmeccanica</i>	-	7.973	7.973
<i>di cui rilasciate o controgarantite da Ansaldo STS</i>	33.160	-	33.160
Totale	1.118.318	1.945.542	3.063.860

11 Note sul conto economico

11.1 Rapporti economici verso parti correlate

30.06.2012 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	2.480	76	77	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	(1)	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	65	-	528	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.C.p.A.	5.087	-	294	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	5.239	-	231	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	1.626	4	(92)	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	-	-	407	-	-	-
Metro Service S.p.A.	-	-	14.004	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	4.010	-	1	-	(49)	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	3.852	-	868	-	-	-
Consorzio Ascosa quattro	24	-	23	-	-	-
Consorzio Team in liq.	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	432	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	2	-	-	-	-	-
Consorzio Sesm	-	-	15	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	49	-	-	-
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	27
Consorzio SanGiorgio Volla	17	-	10	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	1	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	5.511	1	1.364	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	929	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	108	-	-	-
Finmeccanica UK LTD	-	-	22	-	-	-
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	282	-	-	21
Finmeccanica North America Inc.	-	-	64	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	613	-	3.864	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	97	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in Liq.)	163	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	63.625	-	106	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	11	-	-	-
Gruppo Eni	1.194	-	5	-	-	-
Totale	91.557	5	25.573	76	28	48
Incidenza % sul totale dell'esercizio	16%	0,02%	7%	0,1%	0,2%	1%

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

30.06.2011 (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)	-	-	-
AnsaldoBreda 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 S.p.A.	-	-	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	-	-	-
Altre	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	-
Incidenza % sul totale dell'esercizio	16%	0,4%	9%	3%	0,2%	-

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

11.2 Ricavi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Ricavi da vendite	207.734	191.745
Ricavi da servizi	49.017	15.976
	256.751	207.721
Variazione dei lavori in corso	220.178	272.343
Ricavi da Terzi	476.929	480.064
Ricavi da parti correlate	91.557	89.169
Totale Ricavi	568.486	569.233

Il valore del totale ricavi è sostanzialmente in linea con quello consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente; in particolare i ricavi da terzi ammontano a 476.929 K€ al 30 giugno 2012 rispetto a 480.064 K€ al 30 giugno 2011, con un decremento di 3.135 K€ ed i ricavi da parti correlate presentano un incremento pari a 2.388 K€.

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

11.3 Altri ricavi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.052	905
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	364	-
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	134	50
Assorbimenti fondi rischi e oneri	2.091	2.996
Rimborsi assicurativi	-	3
Royalties	273	676
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	10.018	5.685
Credito di imposta per R&D	1.931	2.114
Altri ricavi operativi	4.422	570
Altri ricavi operativi da Terzi	20.285	12.999
Altri ricavi operativi da parti correlate	5	49
Totale altri ricavi operativi	20.290	13.048

Gli altri ricavi operativi da terzi ammontano a 20.285 K€ rispetto a 12.999 K€ del semestre dell'anno precedente; l'incremento pari a 7.286 K€, è da ricondurre prevalentemente all'aumento dei proventi finanziari ed utili su cambio su partite operative ed all'incremento della voce "altri" per effetto della plusvalenza realizzata dalla controllata americana Ansaldo STS USA Inc. in seguito alla cessione di immobilizzazioni immateriali (in prevalenza software) ad una impresa locale.

11.4 Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Acquisti di materiali	105.550	105.554
Variazione delle rimanenze	1.077	1.834
Acquisti di servizi	215.932	218.753
Costi per affitti e leasing operativi	12.240	10.478
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	334.799	336.619
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	25.573	34.314
Totale costi per acquisti e servizi	360.372	370.933

Il totale costi per acquisti e servizi al 30 giugno 2012 registra un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2011 pari a 10.561 K€ da attribuire principalmente a minori costi di funzionamento del periodo in esame.

11.5 Costi per il personale

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Salari e stipendi	128.901	118.178
Costi per piani di stock grant	1.201	1.860
Oneri previdenziali ed assistenziali	26.243	26.206
Oneri previdenziali ed assistenziali per stock grant	-	95
Costi per il fondo TFR	117	110
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	257	263
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	1.821	1.956
Recupero costi del personale	(790)	(170)
Contenziosi con il personale	-	-
Costi di ristrutturazione	2.935	1.419
Altri costi	1.148	2.024
Totale costi del personale	161.833	151.941

L'organico iscritto al 30 giugno 2012 risulta essere pari a 4.028 risorse con un decremento netto di 161 unità rispetto alle 4.189 risorse iscritte alla fine del primo semestre dell'anno precedente e di 72 unità rispetto alle 4.100 al 31 dicembre 2011.

Esse risultano così suddivise per settore di attività:

Signalling:	3.033 dipendenti
Transportation Solutions:	592 dipendenti
Altre attività (Staff):	403 dipendenti

L'organico medio retribuito nel primo semestre 2012 risulta essere pari a 4.040 risorse contro le 4.169 unità al primo semestre 2011.

Il "costo per il personale" è stato pari a 161.833 K€ con un incremento di 9.892 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (151.941 K€). L'aumento è da attribuirsi principalmente ad una forte oscillazione cambio per le controllate americane ed australiane ed ai maggiori costi di ristrutturazione registrati nel periodo.

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 2012 che saranno consegnate nel dicembre 2013 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 dei relativi piani.

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.

11.6 Ammortamenti e svalutazioni

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	2.599	1.463
- immobilizzazioni materiali	5.088	4.972
	7.687	6.435
Svalutazioni:		
- crediti operativi	3.498	136
- altre immobilizzazioni	41	-
	3.539	136
Totale ammortamenti e svalutazioni	11.226	6.571

Gli ammortamenti sono pari a 7.687 K€ con un incremento pari a 1.252 K€ rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio in quanto, a partire da gennaio 2012, si stanno contabilizzando gli effetti relativi ai progetti operativi collegati alla più ampia attività di riorganizzazione (FFDB).

Anche le svalutazioni si incrementano per 3.403 K€ passando da 136 K€ a giugno 2011 a 3.539 K€ principalmente per effetto di una appostazione a fondo svalutazione crediti effettuata dalla Capogruppo per crediti di dubbio realizzo.

11.7 Altri costi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Accantonamenti fondi rischi e oneri	335	309
Quote e contributi associativi	679	223
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	279	213
Oneri cambio su realizzo poste operative	2.758	1.186
Allineamento cambio su poste operative	1.680	1.835
Interessi e altri oneri operativi	938	1.624
Imposte indirette	1.107	1.471
Altri costi operativi	1.466	2.025
Totale altri costi operativi da terzi	9.242	8.886
Altri costi operativi da parti correlate	48	-
Totale altri costi operativi	9.290	8.886

Gli altri costi operativi sono pari a 9.290 K€ in aumento di 404 K€ prevalentemente per effetto di oneri su cambio su partite operative.

11.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(142)	(300)

I costi capitalizzati sono interamente attribuibili alla controllata francese Ansaldo STS France S.A.S. 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					
	2012			2011		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	1.374	5.211	(3.837)	1.165	1.147	18
Differenze cambio	9.560	9.636	(76)	8.814	9.845	(1.031)
Premi pagati su Forward	-	611	(611)	-	-	-
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	843	1.062	(219)	5.028	3.048	1.980
Interessi su TFR	-	385	(385)	-	347	(347)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	225	(225)	-	218	(218)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	710	(710)	-	549	(549)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	11.777	17.840	(6.063)	15.007	15.154	(147)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	76	28	48	480	(26)	506
Totale	11.853	17.868	(6.015)	15.487	15.128	359

Al 30 giugno 2012, si rilevano oneri finanziari netti terzi per 6.063 K€ (147 K€ al 30 giugno 2011) da ricondurre prevalentemente all'effetto netto generato dalle movimentazioni di seguito descritte:

- variazione negativa degli interessi e delle commissioni corrisposti agli istituti di credito che passano da un saldo netto positivo pari a 18 K€ al 30 giugno 2011 ad un saldo netto negativo pari 3.837 K€ per il primo semestre 2012 per effetto principalmente di oneri finanziari complessivi contabilizzati dalla controllata indiana;
- significativo peggioramento 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 ed a questi occorre aggiungere anche i relativi punti premi pagati. L'effetto complessivo al 30 giugno 2012 è negativo per 830 K€ (positivo per 1.980 K€ al 30 giugno 2011).

Per quanto riguarda i rapporti con le parti correlate trattasi principalmente di rapporti con la controllante Finmeccanica 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					
	2012			2011		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3.592	62	3.530	8	4	4
Totale	3.592	62	3.530	8	4	4

L'effetto della valutazione con il metodo del Patrimonio Netto pari a 3.530 K€ (4 K€ al 30 giugno 2011) è dato dal risultato positivo della partecipata International Metro Service S.r.l. per 3.592 K€, per la minusvalenza realizzata in seguito alla liquidazione della controllata brasiliana avvenuta nel mese di maggio di quest'anno per 58 K€ e per effetto del risultato negativo della collegata Metro 5 S.p.A. per 4 K€.

11.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2012	2011
Imposta I.Re.S.	3.712	11.501
Imposta IRAP	2.578	3.625
Provento da consolidato	-	-
Altre imposte sul reddito società estere	6.431	2.563
Imposte differite nette	5.710	2.738
Totale	18.431	20.427

Le imposte registrano un decremento complessivo di 1.996 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; in particolare la variazione è dovuta al decremento dell'I.Re.S. (per 7.789 K€) e dell'IRAP di competenza (per 1.047 K€), da ricondurre prevalentemente ad una minore base imponibile della Capogruppo rispetto al periodo precedente. L'effetto è parzialmente compensato da maggiori imposte dovute dalle controllate estere (per 3.868 K€) e da un effetto netto negativo generato dalla movimentazione della fiscalità differita che s'incrementa di 2.972 K€ (5.710 K€ al 30 giugno 2012 rispetto a 2.738 K€ al 30 giugno 2011).

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

(K€)	30.06.2012			30.06.2011		
	importo	%		importo	%	
Risultato prima delle imposte	48.099			52.538		
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore		13.227	27,50%		14.448	27,50%
Differenze permanenti	(4.700)	(1.292)	(2,7%)	3.495	961	1,83%
	43.399	11.935	24,8%	56.033	15.409	29,33%
Differenziale di aliquota su imposte estere e/o per perdite d'esercizio		2.637	5,48%		1.271	2,42%
IRAP e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte		3.859	8,02%		4.814	9,16%
Imposte esercizi precedenti		-	0,00%		23	0,04%
Accantonamenti per rischi fiscali		-	0,00%		(1.090)	(2,07%)
Totale imposte effettive a conto economico		18.431	38,32%		20.427	38,88%

Il "tax rate" effettivo risulta sostanzialmente in linea nei due periodi messi a confronto passando dal 38,88% del primo semestre 2011 al 38,32% del primo semestre 2012.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 30 giugno 2012 sono originati dalle seguenti differenze temporanee:

(K€)	Conto economico		Situazione Patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
TFR e fondi pensione	118	501	4.405	-
Retribuzioni	-	-	3.307	-
Avviamento	-	-	-	-
Immobil. materiali e immateriali	(284)	(109)	1.891	424
F.do rischi e oneri	(2.508)	-	16.839	-
Contributi ricerca	-	(60)	255	1.655
Fondo LIC e Svalutazione magazzino	(14)	-	1.858	-
Leasing finanziari	-	-	-	-
CFH - piani ben. Def.	-	-	482	1.787
Perdite fiscali	(1.316)	-	2.687	-
Stock grant	-	-	-	-
Altre	305	1.679	6.852	3.714
Totale	(3.699)	2.011	38.576	7.580

I crediti per imposte anticipate derivanti dallo stanziamento di “Fondi rischi e oneri” sono attribuibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. (10.422 K€ al 30 giugno 2012).

I crediti per imposte anticipate relativi alla svalutazione del magazzino sono in larga misura riferibili alla controllata Ansaldo STS USA Inc. (1.294 K€ al 30 giugno 2011).

I crediti per imposte anticipate relativi a TFR e “pension plan” sono riferibili per 619 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., per 3.712 K€ alla controllata francese Ansaldo STS France S.A.S. e per 74 K€ alla controllata americana Ansaldo STS USA Inc..

Con riferimento alla voce “Altre imposte anticipate” le stesse si riferiscono in particolare alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. (3.085 K€), ed alla controllata americana Ansaldo STS USA Inc. (2.628 K€).

Infine, i crediti per imposte anticipate su perdite sono riferibili alla controllata francese Ansaldo STS France S.A.S..

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:

(K€)	31.12.2011	Trasferimenti a conto economico	Variazioni di fair value	Altri movimenti	30.06.2012
Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto	(454)	-	167	521	234

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	30.06.2012	30.06.2011
Media delle azioni durante l'esercizio	139.998.591	139.973.368
Risultato netto	29.668	32.111
Risultato delle continuing operations	-	-
Basic EPS e diluted EPS	0,21	0,23*

* Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 4 luglio 2011.

A fini comparativi l'indice EPS è stato rideterminato per il 2011 ed in particolare è stato riconteggiato il numero medio delle azioni ordinarie dell'esercizio.

Questo si è reso necessario in seguito alla seconda tranches di aumento gratuito di capitale sociale del 4 luglio 2011, 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 sei azioni già possedute.

13 Flusso di cassa da attività operative

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

(K€)	30.06.2012	30.06.2011
Utile	29.668	32.111
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del P.N.	(3.530)	(4)
Imposte sul reddito	18.431	20.427
Costi TFR e altri benefici	374	373
Costi per piani di Stock Grant	1.096	1.703
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni immobili	(85)	213
Proventi finanziari netti	6.015	(359)
Costi di ristrutturazione	-	815
Ammortamenti e svalutazioni	11.226	6.571
Accantonamento/Assorbimento a fondo rischi	(1.890)	(2.737)
Accantonamento/Assorbimento a fondo vertenze in corso	-	-
Accantonamenti/Ripristini rimanenze e lavori in corso	(3.637)	323
Totale	57.668	59.436

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€)	30.06.2012	30.06.2011
Rimanenze	(15.197)	(20.790)
Lavori in corso e acconti da committenti	(121.642)	(45.390)
Crediti e debiti commerciali	53.700	7.408
Totale	(83.139)	(58.772)

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€)	30.06.2012	30.06.2011
Pagamento del fondo TFR e di altri piani a benefici definiti	(2.225)	(1.046)
Imposte pagate	(6.128)	(27.957)
Variazione delle altre poste operative	(17.376)	(29.227)
Totale	(25.729)	(58.230)

Per il commento alla variazione del Rendiconto Finanziario 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 speculari 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 2012 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(K€)	Sell 06 12	Buy 06 12	30.06.2012	Sell 12 11	Buy 12 11	31.12.2011
Euro	94.389	62.201	156.590	99.016	66.901	165.917
Dollaro Americano	69.827	33.901	103.728	54.363	27.183	81.546
GBP	8.824	-	8.824	11.064	157	11.221
Corone Svedesi	-	20.165	20.165	-	23.838	23.838
Dollaro Australiano	15.451	2.881	18.332	13.631	7.159	20.790
Dollaro Hong Kong	366	-	366	-	-	-
Abu Dhabi Dirham	27.976	-	27.976	-	-	-

Al 30 giugno 2012, il Fair Value netto degli strumenti finanziari derivati è positivo ed è pari a K€ 2.170.

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, situazione 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 2012, il Gruppo ha gestito questo rischio senza l'utilizzo di derivati in virtù della scadenza dei debiti a breve termine, quindi al 30 giugno 2012 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 2012 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 213.317 K€.

Al 31 dicembre 2011 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 289.674 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

Si conferma per il 2012 la previsione di un volume di produzione in linea con quello del 2011 e di una redditività complessiva pressoché invariata.

Roma, lì 26 luglio 2012

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 2012 – 30 giugno 2012.
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.

Roma, lì 26 luglio 2012

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:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

ANSALDO STS S.p.A.
Sede legale:
16151 Genova
Via Paolo Mantovani, 3 - 5
Capitale sociale Euro 80.000.000 i.v.
R.E.A. n. 421689
Registro delle Imprese Ufficio di Genova
C.F. e P.I. 01371160662

www.ansaldo-sts.com

Una Società Finmeccanica