

**RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2011**

Indice

1	Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2011	2
1.1	Introduzione	2
1.2	Risultati Economico – Patrimoniali del Gruppo	2
2	Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	4
3	Andamento della gestione	5
3.1.	Scenario di mercato e situazione commerciale	5
3.1.1	Unità Signalling	5
3.1.2	Unità Transportation Solutions	6
3.2	Informazioni commerciali	7
3.3	Signalling - Andamento per Unità	8
3.4	Transportation Solutions - Andamento per Unità	11
4	Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2011	14
5	Prospetti contabili	16
5.1	Conto Economico Separato	16
5.2	Conto Economico Complessivo	16
5.3	Situazione Patrimoniale	17
5.4	Cash Flow	18
5.5	Movimenti di Patrimonio Netto	19
6	Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di gestione al 31 marzo 2011	20
6.1	Informazioni Generali	20
6.2	Forma e Contenuti e Principi contabili adottati	20
6.3	Area di Consolidamento	20
6.4	Cambi adottati	21
7	Informativa di settore	22
7.1	Schema di riferimento primario	22
7.2	Schema di riferimento secondario	23
8	Note di commento al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011	24
9	Rapporti con parti correlate	32
9.1	Rapporti economici con parti correlate	32
9.2	Rapporti patrimoniali con parti correlate	34
10	Gestione dei rischi finanziari	38
11	Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	40
12	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	40
13	Posizione finanziaria netta	40
14	Earning per share	41
15	Evoluzione prevedibile della gestione	42
	Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 bis C.2 del D. Lgs. n. 58/1998	43

1 Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2011

1.1 Introduzione

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 31 marzo 2011 un risultato netto di 15.467 K€ rispetto a 14.392 K€ registrati al 31 marzo 2010; i ricavi sono stati pari a 278.177 K€, rispetto a 265.003 K€ del primo trimestre 2010, con una redditività operativa pari al 9,2% sostanzialmente in linea con quella consuntivata nello stesso periodo del precedente esercizio (9,1%).

La posizione finanziaria netta è pari a 295.402 K€ in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 (318.150 K€; 283.858 K€ al 31 marzo 2010).

Gli ordini al 31 marzo 2011 ammontano a 551.393 K€ rispetto a 293.021 K€ al 31 marzo 2010 ed il valore del *backlog*, pari a 4.793.266 K€, risulta in crescita rispetto a quello consuntivato alla fine del 2010, 4.551.127 K€ (3.836.761 al 31 marzo 2010).

Nel periodo **30 dicembre 2010 – 31 marzo 2011**, il prezzo ufficiale del titolo è passato da 10,67 € a 10,34 € subendo una flessione del 3,2%.

Esso ha raggiunto il valore massimo di periodo pari a 11,21 €, prezzo ufficiale di chiusura del 14 gennaio 2011, e il suo valore minimo pari a 9,67 €, prezzo ufficiale di chiusura del 15 marzo 2011.

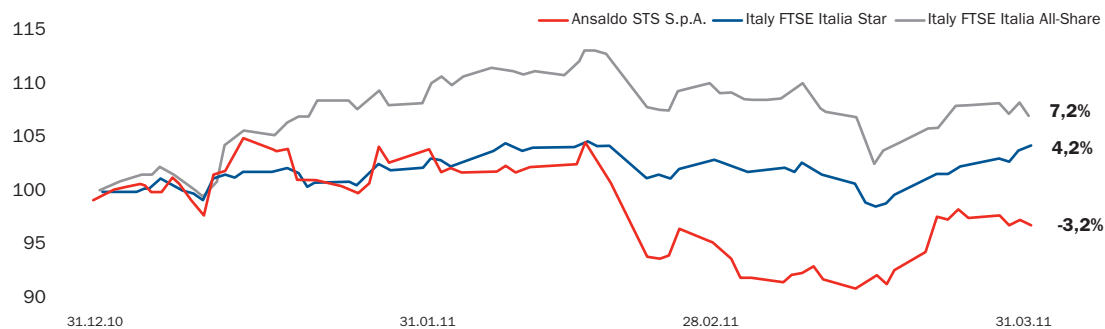
I volumi medi giornalieri del periodo in esame sono stati pari a 608.980 azioni scambiate.

Dal 21 febbraio il titolo è stato penalizzato dalla crisi libica.

Nel periodo considerato l'indice FTSE All Share Italy ha guadagnato il 7,2%, mentre il FTSE Italia STAR, ha guadagnato il 4,2%.

Le valutazioni degli analisti, al 31 marzo 2011, si esprimono in un *consensus* sul prezzo obiettivo pari a 12,3 €.

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



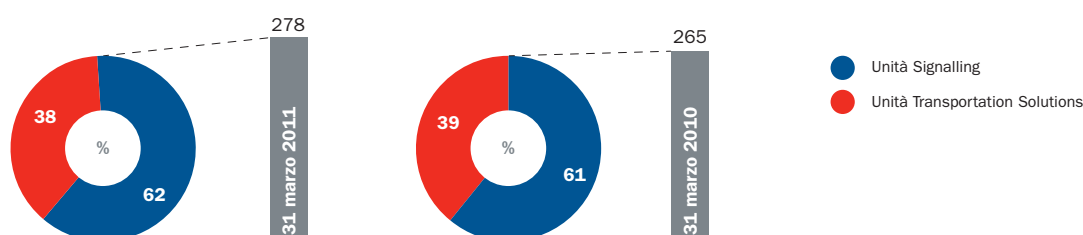
1.2 Risultati Economico – Patrimoniali del Gruppo

(K€)	31.03.2011	31.03.2010	Variazione
Ordini	551.393	293.021	258.372
Portafoglio ordini	4.793.266	3.836.761	956.505
Ricavi	278.177	265.003	13.174
Risultato Operativo (EBIT)	25.522	24.018	1.504
EBIT Adjusted	25.588	24.208	1.380
Risultato Netto	15.467	14.392	1.075
Capitale Circolante netto	(130.653)	(168.120)	37.467
Capitale Investito netto	92.700	42.179	50.521
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(295.402)	(283.858)	(11.544)
Free Operating Cash Flow	(15.133)	2.481	(17.614)
R.O.S.	9,2%	9,1%	+0,1 p.p.
R.O.E.	26,9%	29,4%	-2,5 p.p.
V.A.E.	13.411	14.161	(750)
Ricerca e Sviluppo	10.945	6.927	4.018
Addetti (n.)	4.192	4.345	(153)

I **Ricavi** aumentano da 265.003 K€ del marzo 2010 a 278.177 K€ al 31 marzo 2011 con un incremento di 13.174 K€.

In particolare, l'Unità Signalling chiude il primo trimestre 2011 con ricavi di 176.988 K€, in aumento (6.815 K€) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (170.173 K€) e l'Unità Transportation Solutions registra un valore di 104.764 K€ in leggero aumento (1.636 K€) rispetto 31 marzo 2010 (103.128 K€).

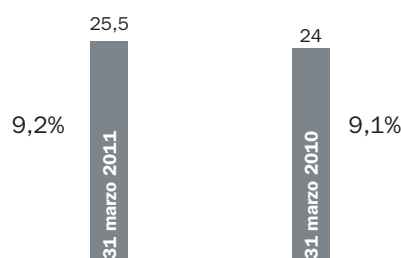
Ricavi al 31 marzo 2011 – 2010 (M€) e contribuzione delle Unità



Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 marzo 2011 è pari a 25.522 K€ in leggero incremento, 1.504 K€, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2010 (24.018 K€ al 31 marzo 2010); la redditività percentuale si attesta al 9,2%, contro il 9,1% dell'esercizio precedente. Si segnala in particolare che:

- l'Unità Signalling chiude il primo trimestre 2011 con un risultato operativo di 20.208 K€ superiore, 2.573 K€, a quello realizzato nello stesso periodo del 2010 (17.635 K€).
- l'Unità Transportation Solutions presenta un risultato operativo di 8.273 K€ leggermente inferiore, 633 K€, allo stesso periodo dell'esercizio precedente (8.906 K€).

EBIT e ROS al 31 marzo 2011 – 2010 (€Mil)



Il **Capitale Investito Netto** consolidato è pari a 92.700 K€ rispetto a 63.311 K€ registrati al 31 dicembre 2010; la differenza, 29.389 K€, è imputabile principalmente alla variazione del **Capitale Circolante Netto** (che passa da -154.253 K€ al 31 dicembre 2010 a -130.653 K€ al 31 marzo 2011), dovuta all'aumento dei lavori in corso e dei crediti commerciali parzialmente controbilanciato dall'aumento degli anticipi da clienti.

La **Posizione Finanziaria Netta** creditoria (prevalenza dei crediti finanziari e disponibilità liquide sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 marzo 2011 è pari a 295.402 K€, rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2010 pari a 318.150 K€, con un decremento pari a 22.748 K€.

Si precisa che, la posizione finanziaria netta include per 70.643 K€ l'anticipo incassato dal cliente russo Zarubezhstroytechnology per il progetto, firmato ad agosto 2010 e sospeso con decorrenza 21 febbraio 2011, relativo alla realizzazione degli impianti di segnalamento, automazione, telecomunicazione, alimentazione, security e bigliettazione sulla tratta da Sirth a Benghazi in Libia.

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2011 ammontano a 121.254 K€ rispetto ai 153.320 K€ al 31 dicembre 2010. La riduzione è prevalentemente da attribuirsi alla riclassifica tra i crediti finanziari del conto corrente, denominato in dirani libici, con la Sahara Bank in Libia per un controvalore di 28.442 K€, riclassifica resasi necessaria in seguito al blocco del conto come conseguenza degli scontri e dell'instabilità nel paese.

Il **free operating cash flow (FOCF) ante investimenti strategici** presenta un flusso di cassa assorbito pari a 15.133 K€ rispetto ad un flusso di cassa generato pari a 2.481 K€ risultante al 31 marzo 2010; tale fenomeno è da attribuirsi principalmente alla variazione del capitale circolante.

Al 31 marzo 2011, le **spese per Ricerca e Sviluppo** complessive si attestano a 10.945 K€, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2010 (6.927 K€).

Le attività sviluppate dall'Unità Signalling per un valore complessivo di 10.611 K€, pari al 97% del totale, sono riferibili alle seguenti società:

- Ansaldo STS SpA: 5.402 K€
- Ansaldo STS France: 3.514 K€
- Ansaldo STS USA: 1.695 K€

Le attività sviluppate dall'Unità Transportation Solutions sono pari a 334 K€, in diminuzione di 403 K€ rispetto a quanto contabilizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**organico** del Gruppo al 31 marzo 2011 si attesta a 4.192 unità con un decremento netto di 153 risorse rispetto a 4.345 unità al 31 marzo 2010 (4.217 al 31.12.2010).

L'**organico medio del Gruppo** al 31 marzo 2011 si attesta a 4.172 unità rispetto alle 4.311 unità al 31 marzo 2010 (4.299 risorse al 31.12.2010).

2 Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

- **EBIT**: è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “proventi ed oneri finanziari” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto, all'interno della voce “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto”.
- **EBIT Adjusted (Adj)**: è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;
 - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad immobilizzazioni immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS3;
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

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

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto (EBIT)	25.522	24.018
<i>Impairment</i> avviamento	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	-	-
Costi di ristrutturazione	(66)	(190)
Totale costi (proventi) di natura non ordinaria	-	-
EBIT Adjusted	25.588	24.208

- **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 7.
- **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 7.
- **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 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 Operativo al netto delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto**: è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- **Indebitamento (disponibilità) Netto o Posizione Finanziaria Netta**: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini**: è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini**: è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico**: è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- **Return on Sales (ROS)**: è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **Return on Equity (ROE)**: è calcolato come rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del Patrimonio Netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo**: sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e 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).

3 Andamento della gestione

3.1 Scenario di mercato e situazione commerciale

3.1.1 Unità Signalling

Il valore degli **ordini acquisiti** al 31 marzo 2011 ammonta a 363,0 M€, in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (65,0 M€ al 31 marzo 2010).

Di seguito si evidenziano i principali eventi:

ITALIA

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

Altre acquisizioni del periodo sono relative all'aggiornamento del CTC (Centralized Traffic Control Systems) di Forno (1,5 M€), alla 2° tranche del Contratto Riparazioni LRU SCMT/STB con Trenitalia (circa 0,9 M€) e al contratto di Assistenza Logistica SSB-SCMT per 19 Treni Flirt (circa 0,7 M€ complessivi).

Tra le attività di offerta in corso, si evidenziano quelle relative alla linea ferroviaria Brescia-Treviglio attraverso il consorzio Saturno, impianti per linee metropolitane a Milano (linea 4) e Roma (linee B e B1), i servizi di gestione in outsourcing della rete IT di RFI, apparati SCMT di bordo comprensivi di GSM-R per treni regionali e per la manutenzione e riparazione di apparati SCMT di bordo per Trenitalia .

RESTO D'EUROPA

Il principale ordine acquisito nel periodo è stato registrato in Svezia ed è relativo alla Red Line di Stoccolma (85 M€); esso ha l'obiettivo di rinnovare completamente sia l'attuale sistema di segnalamento a terra della linea (41 km, 36 stazioni), sia quello relativo agli apparati di bordo (30 treni). Altri ordini acquisiti in Francia sono relativi a contratti di manutenzione con RATP (18,4 M€), ad ordini per relè e componenti di bordo TVM430 a SNCF (3,9 M€) e relativi a PCC Oulins per la metro di Lione (2 M€). In UK sono state acquisite varianti relative al progetto Cambrian Line "stage 2 & 3" (2,3 M€).

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

Sono da segnalare le opportunità in Slovenia nel settore ferroviario sia convenzionale (apparati di terra ERTMS liv. 1 per il corridoio D) sia ad alta velocità (apparati di bordo ERTMS liv. 2); in Belgio per l'ammodernamento di una rete ferroviaria convenzionale con apparati ERTMS liv. 1 e la gestione di oltre 4.000 segnali, in Turchia nel settore delle ferrovie convenzionali dove sono in attesa di assegnazione i progetti di Marmaray e le linee da attrezzare con ERTMS liv. 1 Balikesir-Eskisier e Gebze-Kosekoy. In Romania sono in corso attività per alcune opportunità nel settore ferroviario convenzionale, in particolare sulle linee Buftea-Krivinia (ERTMS liv. 2) e sulle quattro tratte in cui è stata suddivisa la linea tra Curatici e Simeria.

NORD AMERICA

I principali ordini acquisiti nel periodo sono relativi alla vendita di componenti (9,5 M€) e a variazioni di ordini sulla Red Line della metropolitana di Washington (WMATA) per 4 M€ e per 2,2 M€ su vari progetti minori.

Tra le attività di offerta in corso si evidenziano negli USA quelle relative all'estensione della linea metro Gold Line a Los Angeles (LACMTA) e quelle per apparati on-board ad Ansaldo Breda per metro BART ed a Long Island (LIRR) per modifiche a 250 treni. Sempre negli USA, sono da segnalare numerose opportunità per la seconda metà dell'anno nel settore delle metropolitane.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Alla fine di marzo non si evidenziano ordini acquisiti in quest'area geografica, mentre numerose sono le iniziative in corso. Nel Nord Africa si segnalano quelle in Algeria sia relative a linee ad alta velocità (Tenia-BBA), sia per linee ferroviarie convenzionali (Tlelat-Tlemcen), mentre in Marocco si evidenzia l'opportunità per un impianto Interlocking per la linea ferroviaria convenzionale Tangeri-Casablanca e varie opportunità nel settore alta velocità per la seconda metà dell'anno.

In Kazakistan è in corso la gara per l'aggiudicazione di un Training Center e nel corso dell'anno la gara per la linea ad alta velocità tra Astana e Osakarovka (100km, doppio binario). Infine negli Emirati Arabi Uniti sono in corso attività per una linea ferroviaria convenzionale GCC-Abu Dhabi (sezione 1 di 220km).

ASIA PACIFICO E SUD AFRICA

Tra i principali ordini acquisiti nel periodo si segnalano in Australia quelli relativi all'Alliance di AACNSA nel New South Wales (NSW) pari a 12,6 M€, oltre a 4,1 M€ per vari ordini nel West Australia, 1,6 M€ dalle altre Alliance del NSW, 1,7 M€ da clienti del NSW non appartenenti ad Alliance ed infine 1,3 M€ dalla vendita di componenti.

Tra le attività di offerta si evidenziano in Australia quelle relative al progetto Roy Hill e al Oakajee Port and Rail project e Aquila Iron Ore Railway, le cui gare dovrebbero essere bandite nell'ultima parte del 2011 e la cui assegnazione potrebbe essere nel 2012. In Malesia si segnala l'attività relativa all'espansione della flotta per linea Monorail di Kuala Lumpur, mentre in Indonesia l'attività principale è concentrata sull'opportunità PT Freeport. In Botswana continuano le attività per l'ottenimento di un contratto di manutenzione di linee ferroviarie, mentre in Sud Africa si prevedono opportunità per le linee ferroviarie Ladysmith-Clavis e Kamfersdam-Postmasburg. A Singapore, gli sforzi sono volti alla linea "East-West / North-South", mentre in Vietnam sono relativi alla linea 1 della metropolitana di Ho Chi Minh. In India le principali opportunità sono relative al settore delle metropolitane dove spiccano le linee metropolitane di Hyderabad, di Deli, di Jaipur e di Calcutta , oltre a progetti TPWS ed altre variazioni di ordini su progetti in corso nel settore delle ferrovie convenzionali.

Infine in Cina tra le opportunità in corso si segnalano nel settore ferroviario ad alta velocità quella relativa a 160 apparati di bordo ATP oltre ad opportunità nel settore delle metropolitane per Zheng Zhou e Shanghai.

SUD AMERICA

Tra le attività di offerta in corso si evidenziano quelle relative alla metropolitana di Valencia in Venezuela.

3.1.2 Unità Transportation Solutions

Gli ordini acquisiti al 31 marzo 2011 ammontano a 189,2 M€, con un decremento pari al 17% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (228,4 M€ al 31 marzo 2010).

Di seguito si evidenziano gli eventi rilevanti del primo trimestre 2011, riferiti alla Business Unit Transportation Solutions per le diverse aree geografiche:

ITALIA

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

Relativamente alle opportunità, è stata presentata a dicembre 2010 l'offerta per la gara relativa alla Linea 4 della Metropolitana di Milano (S. Cristoforo-Linate), per la quale è atteso l'esito nel corso della prima parte dell'anno.

È in corso la valutazione dell'offerta, presentata nel mese di luglio 2010, per l'estensione della metro di Roma Linea B, per il tratto Rebibbia – Casalmonastero.

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

RESTO EUROPA

Non si segnalano acquisizioni significative.

Relativamente alle opportunità, la più importante è prevista nel secondo semestre del 2011 ed è rappresentata dalla gara per la realizzazione di un sistema LRT a San Pietroburgo che collegherà la città al nuovo aeroporto.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Per quanto riguarda il Medio Oriente, il Qatar è uno dei Paesi del Golfo con il più ambizioso piano infrastrutturale che prevede nei prossimi anni numerosi progetti per la realizzazione di metro ed LRT. Al momento, Ansaldo STS sta partecipando alla gara relativa al Tramway di Lusail dove è prevista la soluzione senza catenaria "tramwave".

Anche l'Arabia Saudita, a seguito del successo raggiunto a Riyadh, rappresenta un mercato di sicuro interesse dove si intravedono alcune iniziative all'orizzonte.

In Tunisia, in seguito ai recenti avvenimenti e criticità che interessano il paese, è previsto uno slittamento della gara indetta dalla Société du Réseau Ferroviaire Rapide de Tunis per la realizzazione delle prime due linee della rete ferroviaria suburbana di Tunisi, per la quale ASTS ha già presentato l'offerta tecnica ed è in attesa dell'invito per l'offerta economica.

ASIA PACIFICO E SUD AFRICA

In Australia, nel mese di marzo, vi è stata l'aggiudicazione del primo contratto applicativo dell'accordo quadro relativo all'estensione del Rio Tinto Freight Railway, per un valore di 70 M€. Ulteriori contratti applicativi, relativi allo stesso accordo quadro, sono previsti in futuro.

In India sono attesi già da quest'anno numerosi progetti per quanto riguarda i segmenti Mass Transit e Freight Railway.

Per le future prospettive di business nell'area Asia Pacifico, Taiwan è uno dei mercati strategici per ASTS. A Taipei è attesa la gara relativa all'estensione della Circular Line, progetto attualmente in corso di realizzazione. Anche in Malesia nei prossimi mesi sono previste alcune iniziative mass transit a cui il gruppo parteciperà.

NORD AMERICA

In questa regione Ansaldo STS è stata selezionata come Core Systems Contractor, in JV con Ansaldo Breda, per la realizzazione della Metro Driverless di Honolulu; la firma del contratto è prevista nei prossimi mesi. Esso prevede la realizzazione degli impianti tecnologici dell'intero sistema, l'esercizio e la manutenzione fino al 2024. Il cliente avrà inoltre la facoltà di esercitare un'opzione per ulteriori 5 anni di Operational & Maintenance (O&M) fino al 2029.

In USA, riguardo al mercato dell'Alta Velocità, si registrano alcuni rallentamenti dovuti alle difficoltà di finanziamento di progetti estremamente onerosi. Tuttavia Ansaldo STS segue con attenzione gli sviluppi delle iniziative in corso.

SUD AMERICA

Per quanto riguarda il Sud America, un paese interessante è sicuramente il Brasile; nei prossimi mesi sono attese gare nel segmento Mass Transit, fra le quali una relativa alla realizzazione di un sistema metropolitano a Fortaleza.

Anche in Colombia sono pianificati numerosi progetti nel segmento Mass Transit; in tale contesto è prevista una gara per la realizzazione di una metropolitana driverless a Bogotá.

Nei prossimi mesi è inoltre prevista in Cile la gara per la realizzazione di una metropolitana driverless nella città di Santiago.

3.2 Informazioni commerciali

Gli **ordini acquisiti** al 31 marzo 2011 ammontano a complessivi 551.393 K€ rispetto ai 293.021 K€ dello stesso periodo dell'esercizio 2010, con un significativo incremento di 258.372 K€ (+88%).

Gli ordini acquisiti dall'Unità Signalling ammontano a 362.988 K€ e quelli dell'Unità Transportation Solutions a 189.239 K€.

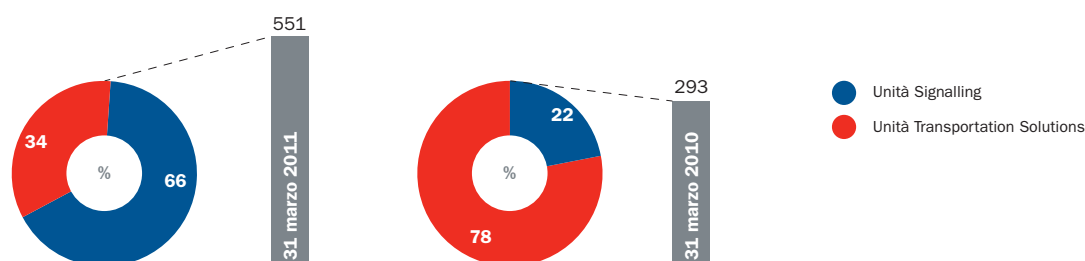
Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Signalling nel corso dei primi tre mesi del 2011:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Italy	Direttrice TO-PD	RFI	193,6
Sweden	Stockholm Red line	S L	85,0
France	RATP Metro Paris Maintenance	RATP	17,8
Australia	ARTC various projects	ARTC	12,6
USA	WMATA Track Circuit	WMATA	3,8
USA	Components, Service & Maintenance	Various	11,3
France	Other Components, Service & Maintenance	Various	8,4
Italy	Components, Service & Maintenance	Various	2,0

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

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

Ordini dei primi tre mesi 2011 - 2010 (M€) e contribuzione delle Unità

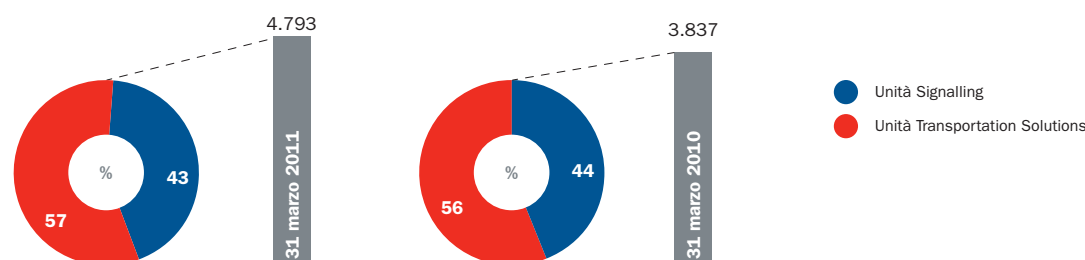


Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011 è pari a complessivi 4.793.266 K€ con un incremento di 956.505 K€ rispetto al 31 marzo 2010 (pari al 25%). Si segnala che 655.396 K€ si riferiscono ai progetti in Libia attualmente sospesi.

Il portafoglio ordini dell'Unità Signalling al 31 marzo 2011 ammonta a 2.244.035 K€ (2.075.317 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Transportation Solutions).

Il portafoglio ordini dell'Unità Transportation Solutions al 31 marzo 2011 ammonta a 2.797.431 (2.717.949 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Signalling).

Portafoglio ordini al 31 Marzo 2011 - 2010 (M€) e contribuzione delle Unità



3.3 Signalling - Andamento per Unità

(K€)	31.03.2011	31.03.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	362.988	64.974	298.014	890.205
Portafoglio ordini	2.244.035	1.901.061	342.974	2.090.584
Ricavi	176.988	170.173	6.815	841.831
Risultato operativo (EBIT)	20.208	17.635	2.573	104.232
R.O.S.	11,4%	10,4%	+1,0 p.p.	12,4%
Capitale Circolante Netto	103.318	(15.761)	119.079	300
Ricerca e Sviluppo	10.611	6.190	4.421	33.053
Addetti (n.)	3.290	3.494	(204)	3.315

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

I Ricavi al 31 marzo 2011 sono pari a 176.988 K€ in aumento rispetto all'esercizio precedente (170.173 K€).

Gli eventi produttivi più significativi sono di seguito così sintetizzati.

ITALIA**RAILWAYS - ALTA VELOCITÀ**

La produzione ha interessato principalmente i seguenti progetti:

- Alta velocità Bologna - Firenze: è stato firmato il verbale finale delle opere accessorie ed è in corso di negoziazione la definizione delle attività per il Passante di Bologna (tratto di ferrovia AV di lunghezza pari a circa 20 Km che lega la tratta Milano - Bologna alla tratta Bologna - Firenze);
- Alta Velocità Milano-Bologna: nel corso del primo trimestre del 2011 sono proseguite le attività per consentire l'attivazione della seconda fase di Parma e Fidenza;
- Alta Velocità Roma-Napoli: sono proseguite le attività per la modifica del comando deviatori e sono previste ulteriori opportunità dovute a variazioni d'ordine necessarie al cliente;
- Relativamente al progetto Itarus in Russia, il Radio Block Center (RBC) sarà collaudato nei prossimi mesi mentre nel corso del trimestre è stato collaudato il simulatore.

Il progetto per la ZhengXi Line in Cina, dopo aver completato con successo la prima fase nel corso dello scorso esercizio, è ora nella fase di sviluppo delle funzionalità *software* di seconda fase.

RAILWAYS - SCMT ON BOARD/ERTMS

La produzione ha riguardato principalmente le attività di fornitura di attrezzature alla flotta Trenitalia ed il proseguimento delle attività di attrezzaggio per altre Aziende ferroviarie italiane quali Metrocampania Nord Est, Ferrovie del Gargano, Ferrovia Trento-Malè, Ferrovia Adriatica Sangritana e Ferrovia Centrale Umbra.

Altri contributi derivano dalle forniture per le nuove carrozze doppio piano Vivalto e per altri veicoli dei produttori AnsaldoBreda, Stadler, Vossloh, Siemens.

Sono inoltre proseguite le attività di progettazione per i sistemi di bordo per i treni ad alta velocità ed avviate quelle relative ai nuovi treni V300 Zefiro.

RAILWAYS - ACC

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

Sul programma di ammodernamento CTC, che coinvolge diversi compartimenti RFI, l'evento degno di nota è la consegna del nuovo Posto Centrale del CTC Battipaglia – Potenza. Nei prossimi mesi inizieranno i lavori relativi al rifacimento dei Posti Centrali (PC) di: CTC di Ovada, CTC Ferraia, CTC Siena, CTC Fornovo e CTC Salerno Irno - Avellino.

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

- In Turchia, relativamente al progetto Mersin-Toprakkale, sono proseguite le attività di design di dettaglio e di produzione apparati in fabbrica ed hanno avuto inizio le attività di installazione in campo;
- In Tunisia, si segnalano ritardi sulle attività relative alla parte di automazione e di protezione da Trazione Elettrica a causa dei noti problemi che interessano l'area africana;
- In Romania, proseguono le attività di preparazione alla messa in servizio per le stazioni rimanenti;
- In Germania, relativamente al progetto POS hanno avuto inizio le attività in campo con l'installazione delle Balise e le modifiche Interlocking mentre procede la configurazione del Radio Block Center (RBC);
- In Kazakhstan sono in fase di definizione le attività di progettazione di dettaglio e, nel corso del trimestre, sono state appaltate le opere civili e lanciati gli approvigionamenti per i materiali da fornitori esterni mentre alcuni lotti di materiali di produzione propria sono arrivati in sito e ci si appresta all'installazione.

Va segnalato che, per quanto attiene la Libia, in merito al progetto Ras Ajdir-Sirth, Al Hisha-Sabha, le attività in sito sono state sospese nel mese di febbraio 2011 a seguito della situazione di crisi interna al Paese. Le attività di progettazione e *training* che si svolgono in Italia, sono procedute ad un ritmo ridotto per effetto della mancanza dei necessari interfacciamenti con il Cliente.

Per quanto riguarda il secondo progetto relativo alla linea Sirth-Benghazi, il cliente russo Zarubezhstroytechnology (ZST) ha disposto la sospensione dei lavori per cause di Forza Maggiore a partire dal 21 febbraio 2011. Pertanto, a partire da tale data, sono state sospese tutte le attività relative agli approvvigionamenti e si stanno portando a termine, per quanto possibile, le attività relative al "functional design".

MASS TRANSIT

La produzione estera si è basata principalmente sul contratto di Metro Ankara mentre quella nazionale sui progetti del prolungamento Linea 1 Metro Napoli (Dante-Garibaldi), Linea 6 Napoli e Metro Milano. In particolare, per Metro Ankara sono state eseguite le configurazioni software per Interlocking (IXL).

In Italia sono stati eseguiti ulteriori test CBTC sulla tratta sperimentale Piscinola Aversa Centro-Alifana. Si segnala l'avanzamento delle attività di progettazione costruttiva del Prolungamento Linea 1 Metro Napoli e l'evoluzione del progetto di automazione, nonché le attività di attivazione in esercizio provvisorio della navetta sulla tratta Dante – Garibaldi.

Sono state effettuate le attività di attivazione parziale del Progetto Metro Milano Linea 3 (Supervisione) ed è stato avviato il contratto di manutenzione del progetto Metro Genova.

Per Linea 6 Metro Napoli sono state condotte attività sul progetto di Segnalamento per la tratta Mostra – Mergellina.

RICAMBI, ASSISTENZA E MANUTENZIONE

Per quanto riguarda il business dei ricambi della società italiana, si segnala la fornitura di componenti per i Sistemi di Bordo per il mercato cinese attraverso la locale controllata. Per ciò che concerne la parte assistenza, si segnala l'acquisizione dell'ordine per il *revamping* delle periferiche di Informazione al Pubblico sull'SCC Bologna-Brennero, la sigla dei contratti di assistenza logistica e manutenzione dei Sistemi di Bordo SCMT/STB con AnsaldoBreda, MA.FER e FLIRT/Ferrovie Federali Svizzere.

Sono inoltre attivi i Contratti di Assistenza e Manutenzione per l'impianto SCC Nodo di Palermo e per il prototipo di Portale Multifunzione di Sezze Romano (TCCS).

FRANCIA

RAILWAYS

Relativamente ai principali progetti in corso si segnala:

- *Ester project*: sono state portate a termine con successo le prime prove dinamiche di integrazione tra i sistemi di terra ed il cliente ha espresso parere positivo in merito. Successive prove sono state programmate nel corso dell'anno per consentire la messa in servizio della prima parte della linea;
- *Cambrian project*: è stato eseguito con successo il *commissioning* nel corso del primo trimestre e si prevede nel corso del successivo trimestre il termine del progetto;
- *TGV Rhin Rhon*: è avvenuta la consegna dei lavori e l'inizio delle relative attività.

RAILWAYS - ON BOARD EQUIPMENT

- *Velaro Project*: Sono in corso test statici e dinamici, *test on site* sono programmati in Germania nel corso del prossimo trimestre; l'omologazione del treno resta l'obiettivo critico da raggiungere;
- *Thalys*: proseguono le attività finalizzate allo sviluppo di un sistema di bordo idoneo ad interfacciarsi con i vari sistemi nazionali; la prima versione è stata messa in servizio e stabilizzata mentre una nuova versione è stata formalizzata con ordine da parte del cliente nel corso del trimestre.

Per i contratti all'estero si citano:

ALTA VELOCITÀ COREA TRATTA TAEGU - BUSAN

L'implementazione della strategia di Testing e Commissioning a Gimcheon, ha ricevuto il finale benessere da parte del cliente. Il progetto al momento è in standby per due anni prima che venga ultimata l'ultima fase dei lavori relativa alla sezione 2.3 (decisione del cliente).

MASS TRANSIT

La produzione ha riguardato principalmente il progetto *Octys* (ex. *Ouragan*); l'attività di questo progetto è relativa allo sviluppo, fornitura e messa in servizio di attrezzature per il controllo di velocità e guida automatica, per la linea 3 della metropolitana di Parigi. Nel corso dell'anno è stato eseguito il primo "commissioning" parziale poiché sono state implementate modifiche al sistema in accordo alle richieste fatte dal cliente). Il *commissioning* finale è atteso nel corso del prossimo trimestre. Sono in corso le attività per la fornitura CBTC ad Ansaldo STS USA per i progetti in Cina.

AMERICA

I ricavi hanno riguardato sia le attività sistemistiche sui progetti in corso sia la consegna e vendita di componenti per i quali si ricorda la brillante performance dello scorso anno.

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

NYC - 5th AND LEXINGTON

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

CHENGDU LINE 1

Il *testing* del CBTC sul circuito di prova è stato completato ad eccezione di alcune piattaforme soggette a restrizione. Il *software* Microlok e gli *upgrade* che furono richiesti per cominciare il *testing* ad iniezione del CBTC sono stati completati e sono cominciati quelli che utilizzano la versione V3.1.

SHENYANG LINE 1 (CBTC)

Alla fine dello scorso esercizio è avvenuta l'apertura dell'intera Shenyang Linea 1 in modalità manuale e la messa in servizio della modalità iATP. Nel periodo il test CBTC on site sul *Test Track* con la versione V3.0.3 è quasi giunto a completamento ed il *software* Microlok e gli *upgrade* necessari per cominciare il *testing* CBTC ad iniezione sono stati completati.

CPTM - SAO PAULO, BRASILE

Nel corso del primo trimestre del 2011, si è registrato un significativo progresso relativamente alla parte ingegneria. Sono state approvate le linee di controllo relative alla linea 7 e sono stati aggiornati i disegni *hardware* della linea 12. La logica di applicazione Microlok per la linea 12 è in corso così come il FAT relativo al primo dominio. La messa in servizio è programmata per il 2012.

ASIA PACIFICO

RAILWAYS - MICROLOK

La produzione in Australia ha riguardato i progetti:

- *Newcastle Alliance*: l'attività si è incentrata sul recupero del ritardo accumulato e sull'accelerazione dei lavori relativi alla tratta da Maitland a Minimbah;
- *Atms Project*: relativamente alla parte del progetto del Train Control e Display il Cliente ha deciso di stralciare i lavori relativi alla Fase 2; la Fase 1 è già stata interamente consegnata e sono iniziati i lavori relativi alla fase 2 i cui costi sono stati risarciti dal cliente;

Relativamente alle attività in India sempre sul segmento del Railways si citano i progetti:

KFW

Il progetto è stato aggiornato a seguito di alcuni chiarimenti con il Cliente che hanno generato una rivisitazione dello scopo del lavoro originario e che, congiuntamente a ragioni tecniche, hanno contribuito ad uno slittamento dei tempi che impatterà severamente l'esecuzione dei lavori.

Varianti sono state sottoposte all'approvazione del cliente mentre si resta in attesa da parte dello stesso dell'approvazione definitiva di alcune soluzioni tecniche innovative.

TPWS NORD

Proseguono le attività, in cooperazione con le altre società del Gruppo, volte a risolvere taluni problemi di affidabilità manifestatisi sugli apparati di bordo e sulle interfacce con i sistemi frenanti, che allo stato attuale causano uno slittamento dei tempi contrattuali. In considerazione dei sostanziali progressi fatti nella risoluzione di problemi tecnici, una dimostrazione della piena funzionalità del prodotto al cliente si ritiene possa essere raggiunta entro breve. Nel corso del primo trimestre del 2011 è proseguita l'installazione dei sistemi di bordo che risulta completa su N.7 veicoli mentre si attende la consegna dei restanti siti da parte delle ferrovie indiane per proseguire con le installazioni.

TPWS SUD

I lavori di *construction* e di installazione della parte bordo e della parte *wayside* della linea sono stati completati mentre i collaudi sono in *progress*. Alcuni problemi tecnici sono in via di risoluzione per migliorare la *performance* del sistema, per il rispetto dei requisiti contrattuali. Un certo numero di modifiche sono state già eseguite e la *performance* del sistema è migliorata sostanzialmente.

JUHI

RSDO ha espresso parere favorevole sul *commissioning* del piazzale con il sistema Hot Standby EI effettuato nel corso del primo trimestre del 2011. Inoltre, sono state apportate modifiche relative al Panel C, è stato effettuato il *testing* di simulazione finale ed è proseguito il programma di *training*.

Il **Risultato operativo (EBIT)** dell'Unità al 31 marzo 2011 è pari a 20.208 K€ (11,4% del valore dei ricavi) superiore al valore dell'esercizio 2010 (17.635 K€, 10,4% del valore dei ricavi).

Il **Capitale Circolante Operativo** al 31 marzo 2011 è pari a 103.318 K€, rispetto a 300 K€ al 31 dicembre 2010. La variazione è da attribuirsi all'aumento delle rimanenze, dei lavori in corso e dei crediti commerciali.

Le spese di **Ricerca & Sviluppo** imputate al conto economico al 31 marzo 2011 sono pari a 10.611 K€ in crescita rispetto ai valori del 2010 pari a 6.190 K€.

L'**organico** al 31 marzo 2011 è pari a 3.290 unità, 204 unità in meno rispetto all'esercizio precedente (3.494 unità), in seguito anche alle riclassifiche tra enti funzionali nell'ambito del citato processo di riorganizzazione in corso.

3.4 Transportation Solutions - Andamento per Unità

(K€)	31.03.2011	31.03.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	189.239	228.355	(39.116)	1.142.756
Portafoglio ordini	2.797.431	2.187.363	610.068	2.721.540
Ricavi	104.764	103.128	1.636	504.448
Risultato operativo (EBIT)	8.273	8.906	(633)	46.294
R.O.S.	7,9%	8,6%	-0,7 p.p.	9,2%
Capitale Circolante Netto	(169.066)	(95.952)	(73.114)	(105.299)
Ricerca e Sviluppo	334	737	(403)	1.774
Addetti (n.)	459	368	91	449

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

I **Ricavi** dell'Unità *Transportation Solutions* al 31 marzo 2011 ammontano a 104.764 K€ (103.128 K€ al 31 marzo 2010).

Gli eventi produttivi più significativi possono essere così sintetizzati:

ALTA VELOCITÀ

In merito alla linea Alta Velocità, per le opere svolte attraverso il consorzio Saturno, sulla tratta Roma–Napoli è in corso di ultimazione la fase di progetto *as built* ed alcune attività richieste dalle Commissioni di Verifica Tecnica e per le tratte Novara–Milano e Bologna–Firenze è da eseguire solo l'assistenza in garanzia.

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

In merito alle opere realizzate attraverso il Consorzio Iricav Uno sia sulla tratta Roma–Napoli sia sulla Milano–Bologna i tempi di ultimazione sono funzione degli esiti degli arbitrati in corso; si attendono al riguardo le decisioni finali del Collegio Arbitrale relativamente alla definizione del TUS (Termine Ultimo Sostanziale).

METROGENOVA

Nel mese di febbraio 2011 è stata approvata una variante per la tratta funzionale De Ferrari–Brignole. Ciò ha permesso lo sblocco delle attività del sito tecnologico di Corvetto e delle attività di finitura della stazione Brignole e dei tronchini di stazionamento e ricovero. Contestualmente è stato presentato un nuovo cronoprogramma, condiviso con le imprese Civili, che prende in carico il condizionamento delle attività causato dai ritrovamenti archeologici. Tale programma porta alla conclusione delle attività e alla messa in esercizio al pubblico della tratta funzionale ad agosto 2012, rispetto al mese di marzo 2012, precedentemente previsto. Esso, attualmente, è oggetto di discussioni con il cliente.

Relativamente all'ampliamento del Deposito di Dinegro è probabile che il cliente stralci una parte del lavoro già affidato a terzi e lo affidi ad ASTS.

Il programma contrattuale è in corso di rivisitazione a seguito di tutti i ritardi fino ad oggi accumulati; in particolare, non è stata ancora ratificata la convenzione con RFI per l'utilizzo di parte delle loro aree nel sedime di Genova–Brignole.

LINEA REGIONALE ALIFANA

Si prevede di sottoscrivere entro il mese di maggio 2011 un Verbale di Concordamento riguardante gli incrementi prezzi dei materiali da costruzione, contabilizzati negli anni precedenti. In base ai recenti sviluppi, la Concedente Metrocampania Nordest ha predisposto e trasmesso alla Regione un nuovo testo di Atto Integrativo che sostituirà quello sottoscritto a marzo 2010. A fronte della situazione innanzi illustrata, l'ATI Concessionaria ha iscritto le opportune riserve nel registro di contabilità per richiedere il ristoro di tutti i maggiori oneri e danni indebitamente sopportati.

Relativamente all'Appalto Integrato della tratta Piscinola–Capodichino, la Stazione Appaltante Metrocampania Nordest ha provveduto in ritardo alla consegna delle aree ed opere del lotto A, l'ATI a cui la società partecipa ha provveduto a formalizzare specifica riserva per il ristoro di tutti i maggiori oneri e danni indebitamente sopportati determinati dalla ritardata consegna delle aree ed opere.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6

Il primo trimestre dell'anno 2011 ha visto la prosecuzione dei lavori civili sui principali cantieri di linea inerenti il 6° Atto Integrativo (tratta funzionale Mergellina – Municipio).

In particolare per quanto concerne la Galleria di Linea si registra la realizzazione di c.a. 1,4 km di scavo a foro cieco, realizzato con TBM/EPB. Nel mese di Febbraio si è raggiunta la seconda *milestone* intermedia del programma realizzativo con l'attraversamento "a pieno" della stazione San Pasquale. Si evidenzia che le produzioni settimanali hanno raggiunto livelli ottimali consentendo pertanto di mantenere le scadenze dei programmi realizzativi nonché raggiungere pienamente gli obiettivi di produzione previsti per il trimestre.

Per quanto concerne le stazioni S.Pasquale, Chiaia e Municipio le attività lavorative sono proseguite ancora a rilento a causa delle interferenze con gli scavi in regime archeologico. In particolare, per il cantiere della costruenda stazione San Pasquale, l'archeologia ha avviato le indagini di II Fase a seguito dell'esecuzione del solaio di copertura del pozzo di stazione.

Anche per i siti Chiaia e Municipio gli scavi in regime archeologico continuano ad interessare le intere aree di cantiere e pertanto le attività realizzative procedono in funzione delle zone che progressivamente si rendono disponibili.

Situazione diversa, invece, si registra per il cantiere della stazione Arco Mirelli dove le attività di scavo sotto soggezione archeologica sono terminate; pertanto, sono in corso i lavori di realizzazione del solaio di copertura del pozzo di stazione e di completamento delle opere interne del pozzo di uscita lato Villa Comunale.

Infine, si evidenzia che sono in corso tutte le operazioni propedeutiche all'apertura dei cantieri nelle aree dell'ex Arsenale Militare di Via Campegna nell'ambito del 7° Atto Integrativo sottoscritto con il Concedente Comune di Napoli a giugno 2010.

COPENHAGEN

Sono state avviate le attività preliminari di ingegneria e la definizione dei sub-fornitori relative al recente contratto sottoscritto; sono stati emessi gli ordini per i principali sub-fornitori e sono in fase di negoziazione e definizione i restanti. Nello stesso tempo si sta procedendo alla revisione dei documenti presentati in fase di offerta ed allegati al contratto; tale fase sarà conclusa entro maggio 2011 data in cui ricorre la *Milestone* "VOC" (*Verification of Contract*).

A seguito di un'accordo sottoscritto con il Cliente a marzo 2011 la data di terminazione delle attività di realizzazione è fissata a dicembre 2017.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C

Le lavorazioni in tutte le Stazioni della 1^a Fase Strategica sono in corso. In particolare le installazioni relative alla Tratta Sperimentale Pantano – Borghesiana sono terminate, e sono in corso le prove dei principali sottosistemi; per quanto riguarda l'ATC sono in corso le prove in tensione (WTP) relative alle tratte afferenti le SER di Pantano e Bolognetta.

Il Deposito di Pantano è sostanzialmente completato per quanto concerne le opere civili ad eccezione di finiture nel PCO e qualche altro edificio, sono in corso attività di MIS degli impianti elettroferroviari, in particolare per l'ATC è in corso il Commissioning dell'intero piazzale. Sono stati consegnati presso il Deposito Pantano i primi quattro veicoli, mentre prosegue la costruzione dei restanti 9 da parte di AnsaldoBreda. Sui treni presenti a Roma, sono in corso le prove specifiche.

METROPOLITANA DI SALONICCO

Nel primo trimestre 2011 sono proseguiti gli incontri sia tecnici sia gestionali tra il Management di Ansaldo ed il Cliente aventi ad oggetto le divergenze ancora aperte sull'interpretazione tecnica da attribuire a molti aspetti del design. In particolare, al fine di risolvere il contenzioso circa l'architettura del sistema di segnalamento, il Cliente a fine 2010 aveva rilanciato una richiesta già ventilata in precedenza circa una soluzione basata sull'architettura CBTC. La società sta predisponendo la documentazione relativa; a valle dell'approvazione tecnica da parte del Cliente, potrà essere avviato un processo negoziale favorito sia da una netta predisposizione del Cliente verso il CBTC, sia da un'opportunità di portata più ampia legata al riconoscimento di una variante per una possibile estensione del tracciato (Variante di Kalamaria) che vedrebbe un aumento dello scopo del lavoro di Ansaldo.

Per quanto riguarda il *claim* formale da sottoporre al Cliente sui danni sostenuti in passato dai *partner* in fase di progettazione (GFD1 e GFD2), per via dell'iter approvativo sviluppato dal Cliente spesso lento e discontinuo, Ansaldo, dopo aver fornito alla Joint Venture tutti i dati e le informazioni necessarie, insieme ai *partner* sta predisponendo la lettera di istanza formale da inviare al Cliente.

METRO MILANO LINEA 5

Conclusa la progettazione esecutiva, le forniture sono sostanzialmente pronte per essere installate mentre la progettazione costruttiva procede in modo regolare. In questo trimestre le attività sono principalmente legate ai montaggi (Deposito-Zara) ed all'inizio delle attività di *commissioning* (prove in bianco).

Attualmente tutti gli sforzi sono mirati all'apertura della Tratta Funzionale (Deposito-Zara) entro luglio 2012. Tale data recepisce i tre mesi di ritardo, rispetto all'ultimo programma allegato al II Atto Integrativo, imputabili alle esondazioni del Fiume Seveso.

Per quanto concerne l'attivazione dell'intera tratta (Zara-Garibaldi) ad oggi è ancora confermata l'attivazione per marzo 2014. Attualmente sono ancora bloccati i fondi legati alle banche in quanto è in fase di discussione il *Waiver* presentato dalla Concessionaria Metro 5.

RIYADH AUTOMATED PEOPLE MOVER SYSTEM (APM)

Nel trimestre sono in corso da parte dell'ingegneria le attività di interfaccia con le opere civili e risultano ormai formalizzati tutti i contratti di fornitura con i principali fornitori e sub-contrattisti coinvolti nel progetto.

Dal punto di vista della logistica, con il supporto della società di spedizioni DHL, sono state organizzate e, in gran parte, finalizzate, le spedizioni delle forniture relative a tutti i sottosistemi compresi nello scopo del lavoro. Al momento la gran parte dei materiali risulta stoccata nel magazzino del cantiere di Riyadh.

Le attività di montaggio del sistema tecnologico, cominciate nel secondo semestre del 2010, sono in corso. Tali attività procedono su più fronti di lavoro, seppur nella difficoltà causata da una consegna ritardata, frazionata e talvolta parziale dei siti da parte della società che si occupa delle opere civili.

Nel primo trimestre del 2011 sono cominciate anche le prime attività di *commissioning* di sottosistema, nella fattispecie in riferimento al sistema *power supply* e *traction power*.

All'inizio del mese di marzo è stata firmata una variante al contratto, per la quale il Cliente riconosce un incremento di ricavi di circa 9.2 M€ a fronte di un *extension of time* che porta la consegna dell'impianto alla fine del mese di giugno 2012 con due nuove *milestone* intermedie: *Cerimonial Opening* e *Start of Reduced Service*.

In particolare la *Cerimonial Opening* è prevista per l'inizio di maggio; all'inizio del mese di aprile si è tenuta con successo una prova generale ospitando il vice ministro delle Finanze Saudite.

METRO CIRCULAR LINE TAIPEI

Sono proseguite nel corso del trimestre le attività di ingegneria e le attività necessarie alla redazione della CBS.

LINEA 1 METROPOLITANA DI NAPOLI

Alla fine del mese di marzo è stata inaugurata la stazione di Università relativa alla prima tratta da Dante ad Università; tale tratta ha la configurazione di servizio a navetta in quanto si svolge sull'unico binario disponibile (galleria dispari) come richiesto dal cliente. Nel periodo sono state quindi ultimate tutte le opere tecnologiche relative alla stazione di Università e quelle inerenti l'adeguamento della stazione di Dante.

METRO BRESCIA

È in fase di ultimazione la progettazione costruttiva mentre sono proseguiti i collaudi degli apparati prima dell'approntamento in sito. È stata completata l'installazione delle porte di banchina su tutta la tratta funzionale e sono state completate le attività di posa delle vie cavi nelle stazioni e lungo la linea dell'area Centro. È stata completata inoltre l'installazione della terza rotaia e degli apparati di alimentazione nell'area Nord e si sta procedendo con la progressiva messa in servizio.

Sono completate, a meno di equipaggiamenti minori, le installazioni delle apparecchiature di segnalamento e di telecomunicazioni lungo tutta la tratta Funzionale e nell'Area Nord proseguono le attività di messa in servizio. Proseguono le attività di prova del Veicolo e dei vari sottosistemi tecnologici sul *Test Track* e sulla Tratta Funzionale.

Per quanto concerne le opere civili di competenza del *partner*, procedono le attività di realizzazione della linea, delle stazioni e dei pozzi. Le attività dell'area Centro che sono sul percorso critico sono in linea con il programma. Per quanto concerne il materiale rotabile di competenza AnsaldoBreda, sono attualmente presenti in cantiere quattro dei diciotto veicoli componenti la flotta ed il cui completamento è previsto entro dicembre 2011.

Non vi sono novità in riferimento al contenzioso tra l'ATI (con particolare riferimento al *partner* civile Astaldi) e Brescia Mobilità, è stato comunque trovato un accordo tra le componenti dell'ATI circa la ripartizione di eventuali riconoscimenti da parte di Brescia Mobilità; ad oggi comunque, non si segnalano criticità realizzative ad esso legate.

AUSTRALIA

La maggior parte dei ricavi sono maturati in relazione alla fase di *startup* del Framework agreement di Rio Tinto. Le attività svolte nel trimestre sono principalmente relative a costi interni degli enti di project management ed ingegneria.

MALAYSIA

In merito al progetto Malaysia North Double Tracking sono in corso con il Cliente controversie per quanto concerne il progetto di segnalamento relativamente alla soluzione definitiva tecnologica da fornire.

Il **Risultato operativo** (EBIT) dell'Unità al 31 marzo 2011 è pari a 8.273 K€ (7,9% del valore dei ricavi) rispetto a 8.906 K€ al 31 marzo 2010 (8,6%).

Il **Capitale Circolante Operativo** al 31 marzo 2011 ammonta a -169.066 K€ in ulteriore incremento rispetto al 31 dicembre 2010 (-105.299 K€); la variazione è da attribuirsi essenzialmente all'incremento degli anticipi da clienti.

Le **spese di Ricerca & Sviluppo** imputate al conto economico sono pari a 334 K€ leggermente inferiori rispetto al 31 marzo 2010 (737 K€).

L'**organico** iscritto al 31 marzo 2011 è pari a 459 unità, in aumento di 91 unità rispetto al 31 marzo 2010 (368 unità). Tale variazione è riconducibile alla ricollocazione delle risorse attuata nell'ambito del progetto di riorganizzazione del gruppo in atto.

4 Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2011

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

Il contratto comprende le attività di progettazione e costruzione degli impianti per un ammontare di 548 MUS\$ (di cui 350 MUS\$ per Ansaldo STS e 198 MUS\$ di competenza di Ansaldo Breda) e le attività di O&M per gli anni che vanno dal 2015 al 2024, per un ulteriore ammontare di 483 MUS\$. L'offerta include l'opzione per ulteriori 5 anni di O&M (303 MUS\$). Si segnala che alcuni dei competitor hanno presentato ricorso contro l'esito della gara.

Nel mese di febbraio 2011 il Raggruppamento Temporaneo di Imprese (RTI), guidato da Ansaldo STS, si è aggiudicato i lavori per il potenziamento tecnologico delle linee convenzionali sulla direttrice Torino – Padova, per un valore complessivo di 486 M€ circa.

La quota parte di Ansaldo STS ammonta a 193,6 M€.

La Torino – Padova rientra nel progetto Europeo di interoperabilità delle linee ferroviarie e fa parte integrante del corridoio D (Lisbona – Kiev), che prevede la realizzazione dei sistemi ERTMS/ETCS L 2. La commessa prevede, in particolare, la fornitura di due sistemi SCC/M (Sistemi di Comando e Controllo/Multistazione) che governano la gestione della circolazione e la diagnostica integrata sugli impianti della Diretrice Torino-Padova.

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

5 Prospetti contabili

5.1 Conto Economico Separato

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
	2011	di cui da parti correlate	2010	di cui da parti correlate
Ricavi	278.177	8.915	265.003	14.877
Altri ricavi operativi	5.686	49	3.259	-
Costi per acquisti	(48.887)	(1.022)	(48.367)	(893)
Costi per servizi	(129.234)	(5.912)	(119.923)	(15.837)
Costi per il personale	(75.865)	-	(74.486)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(3.258)	-	(3.150)	-
Altri costi operativi	(4.140)	-	(3.243)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	2.905	-	4.758	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	138	-	167	-
Risultato Operativo (EBIT)	25.522		24.018	
Proventi finanziari	8.344	269	13.732	218
Oneri finanziari	(8.379)	(48)	(15.306)	(10)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4	-	937	-
Utile (Perdita) ante imposte	25.491		23.381	
Imposte sul reddito	(10.024)	-	(8.989)	-
Utile (Perdita) Netto	15.467		14.392	
<i>di cui Gruppo</i>	15.355		14.451	
<i>di cui Terzi</i>	112		(59)	
Utile per azione				
Base e diluito	0,13		0,12*	

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

5.2 Conto Economico Complessivo

Conto Economico Complessivo (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Risultato di periodo	15.467	14.392
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	1.117	(131)
- Variazioni Cash flow Hedge adeguamento al <i>fair value</i>	(7.532)	3.292
trasferimento a conto economico	712	-
- Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	2.171	(1.145)
- Differenza di traduzione	(6.086)	7.570
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	(9.618)	9.586
Totale proventi ed oneri del periodo	5.849	23.978
Attribuibile a:		
- Gruppo	5.801	24.000
- Interessenza di Terzi	48	(22)

5.3 Situazione Patrimoniale

(K€)	31.03.2011	di cui da parti correlate	31.12.2010	di cui da parti correlate
Attività non correnti				
Immobilizzazioni immateriali	50.647	-	50.231	-
Immobilizzazioni materiali	95.959	-	98.653	-
Investimenti in partecipazioni	37.367	-	31.230	-
Crediti	15.457	1.621	15.249	1.006
Imposte differite	42.397	-	45.138	-
Altre attività	24.773	-	23.246	-
	266.600		263.747	
Attività correnti				
Rimanenze	139.424	-	127.632	-
Lavori in corso su ordinazione	270.643	-	216.928	-
Crediti commerciali	627.761	73.734	624.808	85.007
Attività finanziarie correnti a fair value	25.540	-	-	-
Crediti per imposte dirette	9.988	-	8.705	-
Crediti finanziari	162.972	115.879	170.362	149.150
Derivati	2.368	-	9.027	-
Altre attività	39.157	1.560	45.041	1.564
Disponibilità liquide	121.254	-	153.320	-
	1.399.107		1.355.823	
Totale Attività	1.665.707		1.619.570	
Patrimonio Netto				
Capitale sociale	59.708	-	59.708	-
Riserve	327.296	-	320.703	-
Patrimonio netto di Gruppo	387.004	-	380.411	-
Patrimonio netto di Terzi	1.098	-	1.050	-
Totale Patrimonio Netto	388.102		381.461	
Passività non correnti				
Debiti finanziari	1.354	-	1.621	-
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	29.639	-	31.332	-
Imposte differite	3.697	-	4.525	-
Altre passività	9.911	-	10.326	-
	44.601		47.804	
Passività correnti				
Acconti da committenti	743.004	-	657.150	-
Debiti commerciali	351.141	44.503	403.133	54.119
Debiti finanziari	13.010	-	3.911	-
Debiti per imposte dirette	18.378	-	11.225	-
Fondi per rischi ed oneri	17.947	-	22.417	-
Derivati	6.689	-	7.739	-
Altre passività	82.835	27	84.730	27
	1.233.004		1.190.305	
Totale Passività	1.277.605		1.238.109	
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.665.707		1.619.570	

5.4 Cash Flow

(K€)	31.03.2011	di cui da parti correlate	31.03.2010	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Flusso di cassa lordo da attività operative	30.682	-	25.982	-
Variazione del capitale circolante	(39.103)	1.657	(25.714)	51.051
Variazioni delle altre attività e passività operative	(2.287)	(612)	6.313	(14)
Oneri finanziari netti pagati	795	221	1.449	208
Imposte sul reddito pagate	(2.356)	-	(4.360)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(12.269)		3.670	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	-	-	-	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(2.852)	-	(1.259)	-
Investimenti strategici	(6.150)	-	-	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(12)	-	70	-
Dividendi ricevuti	-	-	-	-
Altre attività di investimento	-	-	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(9.014)		(1.189)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	(9.166)	33.271	5.207	7.510
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza	-	-	-	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(9.166)		5.207	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide	(30.449)	-	7.688	-
Differenza di traduzione	(1.617)	-	1.414	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	153.320	-	128.541	-
Disponibilità liquide a fine periodo	121.254		137.643	

5.5 Movimenti di Patrimonio Netto

Nella seguente tabella sono evidenziati i movimenti di Patrimonio Netto:

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2010	49.194	273.219	(3.763)	1.812	(16.041)	(3.524)	300.897	639	301.536
Riclassifica da/alla voce riserve	-	(57.954)	-	-	-	57.954	-	-	-
Variazione di perimetro	-	(440)	-	-	-	-	(440)	21	(419)
Variazione riserve di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	1.455	-	-	1.455	-	1.455
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	(908)	1.377	-	15.558	(1.652)	14.375	74	14.449
Aumento Capitale Sociale a titolo gratuito con emissione di n. 20.000.000 di azioni	10.000	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	(6.550)	-	-	-	6.550	-	-	-
Dividendi	-	(30.982)	-	-	-	-	(30.982)	-	(30.982)
Destinazione dell'utile a riserva per adeguamento della Riserva legale	-	(10.000)	-	-	-	10.000	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	514	-	-	-	-	-	514	-	514
Altri movimenti	-	-	-	71	(71)	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2010	-	94.592	-	-	-	-	94.592	316	94.908
Patrimonio netto al 01 Gennaio 2011	59.708	260.977	(2.386)	3.338	(554)	59.328	380.411	1.050	381.461
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	856	-	-	856	-	856
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	1.117	(6.820)	-	(6.086)	2.171	(9.618)	(64)	(9.682)
Utile (Perdita) al 31 marzo 2011	-	15.355	-	-	-	-	15.355	112	15.467
Patrimonio Netto al 31 marzo 2011	59.708	277.449	(9.206)	4.194	(6.640)	61.499	387.004	1.098	388.102

6 Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di gestione al 31 marzo 2011

6.1 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 dalla Finmeccanica S.p.A., con sede a Roma, Piazza Monte Grappa 4 che esercita verso Ansaldo STS S.p.A. attività di Direzione e Coordinamento.

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

Nel corso del 2010 Ansaldo STS S.p.A. ha gratuitamente incrementato il proprio capitale sociale mediante l'emissione di 20 milioni di azioni ordinarie; pertanto, ad oggi il capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A. ammonta a Euro 60.000.000,00, rappresentato da n. 120.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

6.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Ansaldo STS al 31 marzo 2011 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

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

Nella predisposizione del presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010.

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

La preparazione del Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione ha richiesto l'uso di stime da parte del *management*.

6.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 31 marzo 2011 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili IFRS del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

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

(*) Il capitale sociale è stato aumentato da 12.915.050 a 1.312.915.050 rupie indiane nel corso dell'esercizio 2010 con un primo versamento eseguito nel mese di febbraio 2010 ed una seconda tranche nel mese di novembre 2010.

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Indiretto	Selangor Darul Ehsan (Malesia)	6.000	MYR	40
KAZAKHSTAN TZ-ANSALDO STSITALY LLP	Diretto	Astana (Kazakhstan)	22.000	KZT	49

Elenco delle Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto

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

(*) In data 28 febbraio 2011 l'Assemblea Ordinaria dei soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale ad € 50.000.000,00.

Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
I.M. INTERMETRO SpA	Diretto	Roma (Italia)	2.461	EURO	16,67
SOCIETÀ TRAM DI FIRENZE SpA	Diretto	Firenze (Italia)	7.000	EURO	3,8
METRO C ScpA	Diretto	Roma (Italia)	150.000	EURO	14

6.4 Cambi adottati

I tassi applicati nelle conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 31 marzo 2011 e 2010 sono i seguenti:

	Puntuale al 31/03/2011	Puntuale al 31/03/2010	Media per i 12 mesi al 31/03/2011	Media per i 12 mesi al 31/03/2010
USD	1,4207	1,3479	1,3680	1,3847
CAD	1,3785	1,3687	1,3484	1,4402
GBP	0,8837	0,8898	0,8539	0,8874
HKD	11,0559	10,4653	10,6535	10,7412
SEK	8,9329	9,7135	8,8641	9,9520
AUD	1,3736	1,4741	1,3614	1,5323
INR	63,3450	60,5140	61,9255	63,5758
MYR	4,2983	4,3968	4,1668	4,6670
BRL	2,3058	2,4043	2,2799	2,4942
CNY	9,3036	9,2006	9,0028	9,4410
VEB	3.689,2000	3.500,2000	3.552,1600	3.528,7667
BWP	9,2675	9,1375	9,1083	9,4036
ZAR	9,6507	9,8922	9,5875	10,3932
KZT	206,9500	198,2020	200,2324	204,44270
JPY	117,6100	-	112,5703	-

7 Informativa di settore

7.1 Schema di riferimento primario

Per quanto riguarda gli indicatori utilizzati dal management per valutare le performance economico-finanziarie del Gruppo, si rimanda al paragrafo 2 dell'*andamento economico e situazione finanziaria del Gruppo*.

Il Gruppo opera in due differenti settori di attività: nel Segnalamento, in ambito ferroviario e metropolitano, attraverso l'**Unità Signalling** e nei Sistemi di Trasporto per il tramite dell'**Unità Transportation Solutions**. Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascuna Unità, si rimanda alle note sull'andamento della gestione nei settori di attività. I risultati delle Unità, al 31 marzo 2011, sono a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

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

31.03.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	176.988	104.764	-	(3.575)	278.177
Altri ricavi operativi	2.646	585	6.889	(4.434)	5.686
Costi Esterni	(99.316)	(86.146)	6.575	3.809	(175.078)
Costi per il personale	(57.414)	(10.068)	(8.383)	-	(75.865)
Altri costi operativi	(1.023)	(756)	(6.795)	4.434	(4.140)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.673)	(106)	(1.479)	-	(3.258)
Risultato Operativo (EBIT)	20.208	8.273	(3.193)	234	25.522

31.03.2010	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	170.173	103.128	-	(8.298)	265.003
Altri ricavi operativi	3.202	526	24.191	(24.660)	3.259
Costi Diretti Esterni	(68.227)	(76.814)	-	(18.324)	(163.365)
Costi per il personale	(57.635)	(8.300)	(8.386)	(165)	(74.486)
Altri costi operativi	(28.202)	(9.448)	(17.040)	51.447	(3.243)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.676)	(186)	(1.288)	-	(3.150)
Risultato Operativo (EBIT)	17.635	8.906	(2.523)	-	24.018

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

31.03.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	127.653	33.163	4.989	(26.381)	139.424
Lavori in corso netti	(252.424)	(246.318)	-	26.381	(472.361)
Crediti commerciali	376.575	294.913	4.930	(48.657)	627.761
Debiti commerciali	(131.639)	(250.501)	(17.658)	48.657	(351.141)
Fondi per rischi ed oneri	(16.845)	(325)	(777)	-	(17.947)
Capitale Circolante	103.318	(169.066)	(8.515)	-	(74.263)
Altre attività (passività) nette	-	-	(56.389)	-	(56.389)
Capitale Circolante Netto	103.318	(169.066)	(64.904)	-	(130.652)

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

7.2 Schema di riferimento secondario

I Ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

(K€)	31.03.2011	31.03.2010
Italia	106.213	125.149
Resto Europa occidentale	43.944	51.400
North America	35.104	20.770
Asia / Pacifico	70.542	57.303
Altre	22.374	10.381
Totale	278.177	265.003

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

(K€)	31.03.2011	31.03.2010
Italia	1.483	1.073
Resto Europa occidentale	510	709
Nord America	176	154
Asia / Pacifico	37	393
Altre	1	7
Totale	2.207	2.336

8 Note di commento al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011

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

Nella Tavola seguente è riportato l'andamento economico consolidato al marzo 2011 e 2010:

Conto Economico (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Ricavi (*)	278.177	265.003
Costi per acquisti e per il personale (**)	(253.782)	(242.419)
Ammortamenti	(3.234)	(3.128)
Svalutazioni	(24)	(22)
Altri ricavi (costi) operativi netti (***)	1.546	16
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.905	4.758
EBIT Adjusted	25.588	24.208
Costi di ristrutturazione	(66)	(190)
Risultato Operativo (EBIT)	25.522	24.018
Proventi (oneri) finanziari netti	(31)	(637)
Imposte sul reddito	(10.024)	(8.989)
Utile (Perdita) Netto	15.467	14.392
di cui Gruppo	15.355	14.451
di cui Terzi	112	(59)
Utile per azione		
Base e Diluito	0,13	0,12 (****)

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

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

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

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

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

I ricavi nel primo trimestre 2011 sono pari a 278.177 K€ in incremento di 13.174 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (265.003 K€).

I "costi per acquisti e per il personale" ammontano a 253.782 K€ rispetto ad un valore di 242.419 K€ allo stesso periodo del 2010 con un incremento di 11.363 K€.

Il risultato operativo, K€ 25.522, risulta anch'esso in aumento (+K€ 1.504) per effetto dei maggiori volumi sviluppati.

Il risultato netto (K€ 15.467) risente delle maggiori attività e quindi è anch'esso in incremento rispetto all'anno precedente (K€ 14.392).

Costi per acquisti e servizi (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Acquisti di materiali	46.138	43.178
Variazione delle rimanenze	1.727	4.296
Acquisti di servizi	119.323	100.078
Costi per affitti e leasing operativi	3.999	4.008
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	171.187	151.560
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	6.934	16.730
Totale costi per acquisti e servizi	178.121	168.290

L'incremento (9.831 K€) è funzione dei maggiori volumi produttivi sviluppati.

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo
Costo del personale (K€)

	2011	2010
Salari e stipendi	60.524	58.650
Costi per piani di stock grant	828	765
Oneri previdenziali ed assistenziali	13.323	13.043
Oneri previdenziali ed assistenziali per stock grant	1	438
Costi per il fondo TFR	-	20
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	79	109
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	897	907
Costi di ristrutturazione	66	190
Altri incentivi al personale	131	126
Altri costi	16	238
Totale costi del personale	75.865	74.486

Il costo del personale si attesta a 75.865 K€ con un incremento di 1.379 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (74.486 K€).

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo
Costi capitalizzati per costruzioni interne (K€)

	2011	2010
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(138)	(167)

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo
Ammortamenti e svalutazioni (K€)

	2011	2010
Ammortamenti immateriali (no avviamento)	715	666
Ammortamenti materiali	2.502	2.412
Ammortamento per beni in leasing	17	50
Svalutazioni	24	22
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.258	3.150

Altri ricavi e costi operativi netti

Gli altri ricavi e costi operativi netti, 1.546 K€, s'incrementano, rispetto allo stesso periodo del 2010, sostanzialmente per effetto del valore degli utili su cambi operativi. Nel dettaglio:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Accantonamenti fondi rischi e oneri	64	1.750
Quote e contributi associativi	121	125
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	11
Oneri cambio su realizzo poste operative	573	77
Allineamento cambio su poste operative	1.261	131
Interessi e altri oneri operativi	740	-
Imposte indirette	842	823
Altri costi operativi	539	326
Totale altri costi operativi da terzi	4.140	3.243
Altri costi operativi da parti correlate	-	-
Totale altri costi operativi	4.140	3.243
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	-	5
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	50	3
Assorbimenti fondi rischi e oneri	1.532	2.386
Rimborsi assicurativi	-	-
Royalties	303	(12)
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	2.191	(10)
Credito di imposta per R&D	750	750
Altri ricavi operativi	811	137
Altri ricavi operativi da Terzi	5.637	3.259
Altri ricavi operativi da parti correlate	49	-
Totale altri costi e ricavi operativi	1.546	16

Proventi ed oneri finanziari netti

I "proventi ed oneri finanziari netti" sono dettagliati nella tabella sottostante; la variazione è da attribuirsi principalmente all'effetto combinato delle differenze cambio registrate nel periodo oggetto d'analisi e al fair value a conto economico per le operazioni di copertura in essere.

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2011			2010		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Interessi e commissioni	412	535	(123)	195	679	(484)
Differenze cambio	5.169	4.823	346	11.560	9.387	2.173
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	2.494	2.537	(43)	1.759	4.826	(3.067)
Interessi su TFR	-	159	(159)	-	179	(179)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	109	(109)	-	99	(99)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	20	(20)	-	126	(126)
Minusvalenze su titoli FVTPL	-	148	(148)	-	-	-
Totale proventi ed oneri finanziari netti	8.075	8.331	(256)	13.514	15.296	(1.782)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	269	48	221	218	10	208
Totale	8.344	8.379	(35)	13.732	15.306	(1.574)

Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2011			2010		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	4	-	4	937	-	937
Totale	4	-	4	937	-	937

L'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto ammonta a 4 K€ e riguarda principalmente il risultato positivo della partecipata International Metro Service S.r.l..

Imposte sul reddito

Le "imposte sul reddito" ammontano al 31 marzo 2011 a 10.024 K€ dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Imposta I.Re.S.	4.881	6.432
Imposta IRAP	1.671	1.760
Altre imposte	-	-
Provento da consolidato	-	-
Altre imposte sul reddito società estere	769	-
Imposte relative ad esercizi precedenti	10	-
Accantonamenti per contenziosi fiscali	-	-
Imposte differite nette	2.693	797
Rilascio fondo imposte	-	-
Totale	10.024	8.989

L'incremento della voce, pari a 1.035 K€, è da imputarsi principalmente all'incremento dell'onere impositivo relativo alle imposte sul reddito.

Analisi della situazione patrimoniale

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2011:

Stato Patrimoniale (K€)	31.03.2011	31.12.2010
Attività non correnti	266.600	263.747
Passività non correnti	(43.247)	(46.183)
	223.353	217.564
Rimanenze	139.424	127.632
Lavori in corso su ordinazione	270.643	216.928
Crediti commerciali	627.761	624.808
Debiti commerciali	(351.141)	(403.133)
Acconti da committenti	(743.004)	(657.150)
Capitale circolante	(56.316)	(90.915)
Fondi per rischi ed oneri	(17.947)	(22.417)
Altre attività (passività) nette (*)	(56.389)	(40.921)
Capitale circolante netto	(130.652)	(154.253)
Capitale investito netto	92.700	63.311
Patrimonio netto di Gruppo	387.004	380.411
Patrimonio netto di Terzi	1.098	1.050
Patrimonio netto	388.102	381.461
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(295.402)	(318.150)

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

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

Le "attività non correnti" al 31 marzo 2011 sono pari a 266.600 K€ e sono dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	31.03.2011	31.12.2010
Immobilizzazioni immateriali	50.647	50.231
Immobilizzazioni materiali	95.959	98.653
Investimenti in partecipazioni	37.367	31.320
Crediti	15.457	15.249
Imposte differite	42.398	45.138
Altre attività	24.772	23.246
Totale	266.600	263.837

In particolare:

- Le immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente gli avviamenti del Gruppo (35.023 K€). Gli investimenti del periodo riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A per l'implementazione di una nuova release del SAP gestionale per effetto dell'adozione del nuovo modello di controllo approvato nell'ambito del progetto "Fast Forward Driver by Business" (1.243 K€).
- Le immobilizzazioni materiali includono il valore del palazzo sito in Via Mantovani 3/5 16151 Genova, di proprietà della Capogruppo acquistato nel mese di dicembre 2005 dalla società controllante Finmeccanica S.p.A. per 62.378 K€. Il valore sopracitato, come previsto dallo IAS 16 è stato assoggettato all'applicazione del criterio del "component approach" e conseguentemente l'ammontare di 9 M€ è stato riclassificato nella voce "Terreni". Gli ammortamenti di periodo ammontano a 2.502 K€.
- Gli investimenti in partecipazioni ammontano al 31 Marzo 2011 a 37.367 K€ in aumento di 6.047 K€, rispetto al 31 dicembre 2010, per effetto principalmente dell'acquisto di n. 61.500 azioni pari a 6.150 K€ in Metro 5 S.p.A.. Tale acquisto è stato eseguito nel mese di marzo in seguito alla delibera del 28 febbraio 2011 dell'assemblea dei soci di Metro 5 S.p.A. che ha autorizzato un aumento di capitale sociale al fine di dotare la società di una solidità patrimoniale e finanziaria che le consentissero, attraverso la costituzione di una nuova società, di seguire i lavori di prolungamento della Linea 5.
- Le altre attività ammontano a 24.772 K€ e riguardano principalmente la parte non corrente dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" da Finmeccanica S.p.A. per una durata di 20 anni. In data 27 dicembre 2005, la Ansaldo STS S.p.A. ha stipulato un contratto di licenza d'uso con Finmeccanica finalizzato a consentirle l'uso del marchio "Ansaldo" con il quale la società opera sul mercato. Tale contratto attribuisce, dietro il pagamento anticipato di un corrispettivo di 32.213 K€, l'uso esclusivo per 20 anni nei settori di business del Gruppo.

Le "passività non correnti" sono pari, al 31 marzo 2011, a 43.247 K€ così dettagliate:

(K€)	31.03.2011	31.12.2010
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	29.639	31.332
Imposte differite	3.698	4.525
Altre passività	9.910	10.326
Totale	43.247	46.183

- Il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti ammontano a 29.639 K€, in diminuzione di 1.693 K€ rispetto alla data del 31 dicembre 2010 per effetto della riduzione di organico.
- Le imposte differite ammontano a 3.697 K€ e sono sostanzialmente in linea con il saldo espresso al 31 dicembre 2010.

La voce "rimanenze" è pari, al 31 marzo 2011 ad 139.424 K€ ed è così dettagliata:

(K€)	31.03.2011	31.12.2010
Materie prime, sussidiarie e di consumo	31.980	34.626
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.589	17.335
Prodotti finiti e merci	14.051	14.343
Acconti a fornitori	73.804	61.328
Totale	139.424	127.632

L'incremento di 11.792 K€ è da attribuirsi principalmente agli anticipi a fornitori del primo trimestre dell'anno.

I "lavori in corso su ordinazione netti" sono pari a -472.361 K€ così dettagliati:

(K€)	31.03.2011	31.12.2010
Acconti da committenti	(11.769)	(14.359)
Fatture di rata	(965.357)	(928.880)
Lavori in corso	1.247.769	1.160.167
Lavori in corso (netti)	270.643	216.928
Acconti da committenti	(401.473)	(316.251)
Fatture di rata	(3.926.540)	(3.843.148)
Lavori in corso	3.585.009	3.502.249
Acconti da committenti (netti)	(743.004)	(657.150)
Lavori in corso al netto degli acconti	(472.361)	(440.222)

Il decremento di 32.139 K€ è sostanzialmente da attribuire all'anticipo per il contratto acquisito a fine 2010 per la nuova linea metropolitana di Copenaghen (70.662 K€).

I "crediti e debiti commerciali" al 31 marzo 2011 sono così dettagliati:

(K€)	31.03.2011		31.12.2010	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Crediti / Debiti verso clienti / fornitori	554.027	306.638	539.801	349.014
Totale Debiti verso fornitori	554.027	306.638	539.801	349.014
Crediti / Debiti verso parti correlate	73.734	44.530	85.007	54.119
Totale	627.761	351.168	624.808	403.133

La voce "fondi per rischi ed oneri" ammonta a 17.947 K€ al 31 marzo 2011 in riduzione rispetto al 31 dicembre 2010 di 4.470 K€. Tale decremento è principalmente dovuto ad un assorbimento fondi garanzia prodotti da parte della controllata Ansaldo STS France (808 K€) e all'utilizzo del fondo relativo al progetto di riorganizzazione (2.282 K€).

Per i contenziosi in essere, non si segnalano particolari variazioni rispetto alla situazione dettagliata a dicembre 2010.

Il valore della voce "altre attività (passività) nette correnti" al 31 marzo 2011 ammonta a -43.677 K€ così dettagliato:

(K€)	31.03.2011		31.12.2010	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi - quote correnti	9.873	(876)	14.870	49
Crediti per contributi di ricerca	4.233	-	4.271	-
Crediti verso dipendenti	671	35.759	796	31.985
Crediti verso istituzioni sociali	1.113	13.799	187	13.570
Crediti per depositi cauzionali	1	-	8	-
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	12.468	7.838	11.973	11.641
Altre attività	8.217	26.289	11.373	27.458
Totale altre attività	36.576	82.809	43.478	84.703
Altre attività vs parti correlate	2.581	26	1.563	27
Totale	39.157	82.835	45.041	84.730

L'analisi delle poste principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi riguardano principalmente la parte corrente dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" da Finmeccanica S.p.A. per una durata di 20 anni e pagamenti anticipati di premi assicurativi;
- i crediti per imposte indirette ammontano a 12.468 al 31 marzo 2011 rispetto a 11.973 al 31 dicembre 2010;
- la voce "Debiti diversi verso altri", riguarda principalmente il debito per il residuo 75% da versare per l'acquisizione della partecipazione in Metro C S.p.A. - Roma;
- la voce debiti verso dipendenti s'incrementa di K€ 3.774 per effetto della retribuzione differita del trimestre.

Di seguito è riportata la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2011, la cui consistenza, per completezza d'informazione, viene confrontata anche con il corrispondente dato al 31 dicembre 2010:

(K€)	31.03.2011	31.12.2010
Debiti finanziari a breve termine	12.674	3.089
Debiti finanziari a medio/lungo termine	848	1.115
Disponibilità liquide o equivalenti	(121.254)	(153.320)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(107.732)	(149.116)
Crediti finanziari verso parti correlate	(115.879)	(149.150)
Altri crediti finanziari	(72.633)	(21.212)
CREDITI FINANZIARI	(188.512)	(170.362)
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	336	822
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	506	506
ALTRI DEBITI FINANZIARI	842	1.328
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)	(295.402)	(318.150)

La disponibilità finanziaria netta del Gruppo Ansaldo STS al 31 marzo 2011 è creditoria di 295.402 K€, rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2010 di 318.150 K€ con un decremento di 22.748 K€.

Il cash flow al 31 marzo 2011 è così composto:

Cash Flow (K€)	31.03.2011	31.03.2010
Disponibilità liquide iniziali	153.320	128.541
Flusso di cassa lordo da attività operative	30.682	25.982
Variazioni delle altre attività e passività operative	(3.848)	3.402
Fund From Operations	26.834	29.384
Variazione del capitale circolante	(39.103)	(25.714)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(12.269)	3.670
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(2.864)	(1.189)
Free operating cash-flow	(15.133)	2.481
Investimenti strategici	(6.150)	-
Altre variazioni attività di investimento	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(9.014)	(1.189)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(9.166)	5.207
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(9.166)	5.207
Differenza di traduzione	(1.617)	1.414
Disponibilità liquide finali	121.254	137.643

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2011 sono pari a 121.254 K€ in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2010 di 16.389 K€. Tale diminuzione è dovuta sostanzialmente a:

- una riduzione nel flusso di cassa da attività operative che ammonta a -12.269 K€ al 31 marzo 2011 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente della variazione del Capitale Circolante;
- un maggior utilizzo derivante dal flusso di cassa da attività di investimento;
- e al flusso di cassa da attività di finanziamento anch'esso negativo nel primo trimestre.

9 Rapporti con parti correlate

9.1 Rapporti economici con parti correlate

31 marzo 2011 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	536	-	26	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	637	-	162	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	1.860	49	128	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	10	-	960	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	1.881	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	111	-	-	-	22	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	978	-	-	-	-	-
Consorzi						
Ascosa quattro	-	-	26	-	-	-
Cesit	-	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	234	-	-	-	-	-
Cris	60	-	16	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	256	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla	5	-	-	-	-	-
Saturno	2.438	-	571	-	-	-
Team in liq.	-	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Breda	2.274	-	733	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	37	-	-	-	-	-
Elsag Datamat	-	-	674	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	54	-	-	-
Fata Logistic System SpA	-	-	44	-	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	-	269	-	-
Finmeccanica Group Service	-	-	238	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	1	-	-	-	-	-
Selex Communication	-	-	851	-	-	-
Selex Service Management SpA	-	-	60	-	-	-
Westland Industries Ltd	14	-	-	-	-	-
Totale	8.915	49	6.934	269	48	-
Incidenza % sul totale dell'esercizio	3%	1%	4%	3%	1%	-

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

31.03.2010 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	471	218	33	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	(2)	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	3.185	-	1.338	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	2.939	-	-	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	7	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	38	-	470	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	9.627	-	-	-
Ecosen S.A.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	262	-	-	-	(23)	-
Consorzi						
Saturno	11.373	-	666	-	-	-
Ascosa quattro	31	-	-	-	-	-
Team in liq.	-	-	-	-	-	-
SanGiorgio Volla 2	443	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	1.031	-	28	-	-	-
Cesit	-	-	-	-	-	-
Cris	-	-	25	-	-	-
SanGiorgio Volla	45	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Energia	-	-	17	-	-	-
Ansaldo Breda	(4.588)	-	1.081	-	-	-
Fata Logistic	-	-	433	-	-	-
Finmeccanica Finance	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica Group Service	-	-	189	-	-	-
Elsag Datamat	(90)	-	1.827	-	-	-
Hr Gest	-	-	-	-	-	-
Selex Communication	-	-	500	-	-	-
Galileo Avionica	-	-	-	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	182	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	60	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries Ltd	19	-	-	-	-	-
Fata Group SpA	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
Totale	14.877	-	16.730	218	10	-
Incidenza % sul totale dell'esercizio	6%	-	10%	2%	0,1%	-

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

9.2 Rapporti patrimoniali con parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato. 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 31.03.2011 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	2.344	48	142	2.534
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	125	-	125
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.010	-	3.010
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	-	1.621	-	23.551	-	25.172
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	10	-	10
Metro Service	-	-	-	78	-	78
Ecosen	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	572	-	572
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	1.928	-	1.928
Consorzi						
Cons. Saturno	-	-	-	19.111	1.360	20.471
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	1.111	-	1.111
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.811	-	13.811
San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.491	4	1.495
San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Aeronautica Macchi	-	-	-	2	-	2
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	-	7.186	-	7.186
Finmeccanica Finance	-	-	113.535	-	-	113.535
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	152	-	152
Fata Logistic Systems S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	41	54	95
Galileo Avionica	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	42	-	42
AnsaldoBreda Inc. ex Breda Transp Inc.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries Ltd.	-	-	-	44	-	44
Electron Italia Srl	-	-	-	-	-	-
Totale	-	1.621	115.879	73.734	1.560	192.794
Incidenza % sul totale dell'esercizio		10%	71%	12%	4%	

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

Crediti al 31.12.2010 (κ€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	635	27	145	807
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	123	-	123
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	4.886	-	4.886
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV Sdn Bhd	-	-	-	691	-	691
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	7	-	7
Metro 5 S.p.A.	-	1.006	-	29.087	-	30.093
Metro Service	-	-	-	35	-	35
ConSORZI						
Cons. Saturno	-	-	-	22.627	1.361	23.988
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	1.111	-	1.111
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.809	-	13.809
San Giorgio Volla Due	-	-	-	996	4	1.000
San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Ansaldo Breda S.p.A.	-	-	-	8.411	-	8.411
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Electron Italia srl	-	-	-	275	-	275
Finmeccanica Finance SA	-	-	148.515	-	-	148.515
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	474	-	474
Metro Service	-	-	-	863	-	863
Westland Industries LTD	-	-	-	39	-	39
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	19	54	73
Galileo Avionica	-	-	-	63	-	63
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	42	-	42
Totale	-	1.006	149.150	85.007	1.564	236.727
Incidenza % sul totale dell'esercizio		7%	92%	14%	4%	

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

Debiti al 31.03.2011 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	118	-	-	118
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	162	-	3	165
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	3.465	-	-	3.465
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	-	-	53	-	-	53
Pegaso S.c.r.l.	-	-	336	-	-	336
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	2.033	-	-	2.033
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	1.176	-	-	1.176
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	149	-	-	149
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	68	-	8	76
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	105	-	-	105
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	548	-	8	556
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	7	-	8	15
Cris	-	-	19	-	-	19
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	289	-	-	289
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	327	-	-	327
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	1.682	-	-	1.682
Selex Communication S.p.A.	-	-	33.709	-	-	33.709
Selex Service Management S.p.A.	-	-	60	-	-	60
Finmeccanica North America Inc	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	132	-	-	132
Fata S.p.A.	-	-	65	-	-	65
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre						
	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	44.503	-	27	44.530
Incidenza % sul totale dell'esercizio			13%		0,1%	

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

Debiti al 31.12.2010 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	468	-	468
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	162	3	165
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.841	-	5.841
Ansaldo Railway System Technical Service (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l	-	-	-	-	-	-
Metro Service	-	-	-	2.769	-	2.769
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	53	-	53
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2.098	-	2.098
Kazakhstan TZ	-	-	-	3.356	-	3.356
ConSORZI						
Consorzio Saturno	-	-	-	253	-	253
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	154	8	162
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	105	-	105
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	548	8	556
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	6	8	14
Cesit	-	-	-	26	-	26
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	652	-	652
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	385	-	385
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	2.356	-	2.356
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	33.542	-	33.542
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	191	-	191
Finmeccanica Inc	-	-	-	63	-	63
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	833	-	833
Fata S.p.A	-	-	-	258	-	258
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	54.119	27	54.146
Incidenza % sul totale dell'esercizio				15%	0,1%	

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

10 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 31 marzo 2011 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(valuta locale in migliaia)	Sell 03 11	Buy 03 11	31.03.2011	Sell10	Buy10	31.12.2010
Euro	117.717	44.681	162.398	134.155	44.357	178.512
Dollaro Americano	32.923	3.943	36.867	56.555	25.722	82.278
GBP	6.875	-	6.875	7.986	-	7.986
Corone Svedesi	-	25.333	25.333	-	25.745	25.745
Dollaro Canadese	2.729	-	2.729	3.976	-	3.976
Dollaro Australiano	20.347	9.114	29.461	11.023	6.580	17.603
Dollaro Hong Kong	-	-	-	63	-	63
Yen Giapponese	-	-	-	3.506	-	3.506

Al 31 marzo 2011, il Fair Value netto degli strumenti finanziari derivati è negativo ed è pari a 4.321 K€.

Gestione del rischio di tasso di interesse

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

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

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

Nel 2011, il Gruppo ha gestito questo rischio senza l'utilizzo di derivati in virtù della scadenza dei debiti a breve termine, quindi al 31 marzo 2011 il Gruppo non presenta operazioni di copertura mirate a ridurre il rischio di tasso di interesse.

Gestione del rischio di liquidità

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

Al 31 marzo 2011 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 295.402 K€.

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

Gestione dei rischi di credito

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

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

11 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2011 non ha registrato eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

12 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2011 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

13 Posizione finanziaria netta

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

(K€)	31.03.2011	31.12.2010
A. Cassa	182	91
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	121.072	153.229
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. LIQUIDITÀ (A+B+C)	121.254	153.320
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	188.512	170.362
F. Debiti bancari correnti	12.658	1.748
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	352	2.163
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	13.010	3.911
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(296.756)	(319.771)
K. Debiti bancari non correnti	848	1.115
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	506	506
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	1.354	1.621
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	(295.402)	(318.150)

14 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	31.03.2011	31.03.2010
Media delle azioni durante l'esercizio	119.971.447	119.928.995
Risultato netto (K€)	15.467	14.392
Risultato delle continuing operations	-	-
Basic EPS e diluted EPS	0,13	0,12*

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

15 Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del business nel 2011 si prevede sicuramente positivo.

Tuttavia l'incertezza relativa agli eventi bellici in Libia, paese nel quale durante l'anno la società avrebbe dovuto realizzare una parte significativa della produzione e dei margini, rende ancora difficile la valutazione dei relativi impatti.

Roma, lì 28 aprile 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Alessandro Pansa

Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis C.2 del D.Lgs. n. 58/1998


Il sottoscritto Dott. Alberto Milvio, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011 del Gruppo Ansaldo STS S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, lì 28 aprile 2011

Il Dirigente Preposto

Dott. Alberto Milvio

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

 **mercurio** - Milano - www.mercurioitaly.it

Stampato nel mese di Aprile 2011

ANSALDO STS S.p.A.
Sede legale:
16151 Genova
Via Paolo Mantovani, 3 - 5
Capitale sociale versato Euro 60.000.000
R.E.A. n. 421689
Registro delle Imprese Ufficio di Genova
C.F. 01371160662

www.ansaldo-sts.com

A Finmeccanica Company