A decorative graphic element consisting of three thick, wavy lines in red, blue, and grey, overlapping each other and extending across the width of the page.

RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2011

Indice

1	Relazione sull'andamento della Gestione al 30 settembre 2011	2
1.1	Introduzione	2
1.2	Risultati Economico – Patrimoniali del Gruppo	2
2	Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	4
3	Operazioni con parti correlate	5
4	Andamento della gestione	6
4.1	Scenario di mercato e situazione commerciale	6
4.1.1	Unità Signalling	6
4.1.2	Unità Transportation Solutions	7
4.1.3	Informazioni commerciali	8
4.1.4	Signalling - Andamento per Unità	9
4.1.5	Transportation Solutions - Andamento per Unità	11
5	Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2011	14
6	Prospetti contabili	15
6.1	Conto Economico Separato	16
6.2	Conto Economico Complessivo	16
6.3	Situazione Patrimoniale	17
6.4	Cash Flow	18
6.5	Movimenti di Patrimonio Netto	19
7	Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011	20
7.1	Informazioni Generali	20
7.2	Forma e Contenuti e Principi contabili adottati	20
7.2.1	Effetti di modifiche nei principi contabili adottati	20
7.3	Area di Consolidamento	20
7.4	Cambi adottati	22
8	Informativa di settore	23
8.1	Schema di riferimento primario	23
8.2	Schema di riferimento secondario	24
9	Note di commento al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011	25
10	Rapporti con parti correlate	32
10.1	Rapporti economici con parti correlate	32
10.2	Rapporti patrimoniali con parti correlate	34
11	Gestione dei rischi finanziari	38
12	Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	40
13	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	40
14	Posizione finanziaria netta	40
15	Earning per share	41
16	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 30 settembre 2011

1.1 Introduzione

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 30 settembre 2011 un risultato netto di 48.785 K€ rispetto a 59.201 K€ registrato al 30 settembre 2010; i ricavi sono stati pari a 841.559 K€, rispetto a 879.496 K€ del terzo trimestre 2010, con una redditività operativa pari al 9,2% rispetto al 9,9% dello stesso periodo del precedente esercizio.

Gli ordini ammontano a 921.191 K€ rispetto a 1.009.517 K€ al 30 settembre 2010 ed il valore del backlog, pari a 4.623.041 K€, risulta in crescita rispetto a quello consuntivato alla fine del 2010, 4.551.127 K€.

Nel periodo **3 gennaio 2011 – 30 settembre 2011**, il prezzo ufficiale del titolo è passato da 9,15 € (valore ricalcolato per omogeneità di confronto - in origine 10,67 € - a seguito dell'operazione di aumento gratuito del capitale sociale avvenuto il 4 luglio) a 7,55 €, registrando un calo del 17,5%.

Il prezzo ha toccato il suo valore massimo di periodo a 9,61 €, chiusura del 14 gennaio 2011, e il suo valore minimo a 5,46 €, chiusura del 13 settembre 2011.

Il volume medio giornaliero del periodo considerato è stato pari a 850.970 azioni scambiate.

Nello stesso periodo l'indice FTSE All Share Italy è calato del 25,6%, mentre quello concernente il segmento STAR, FTSE Italia STAR, è calato del 16,4%.

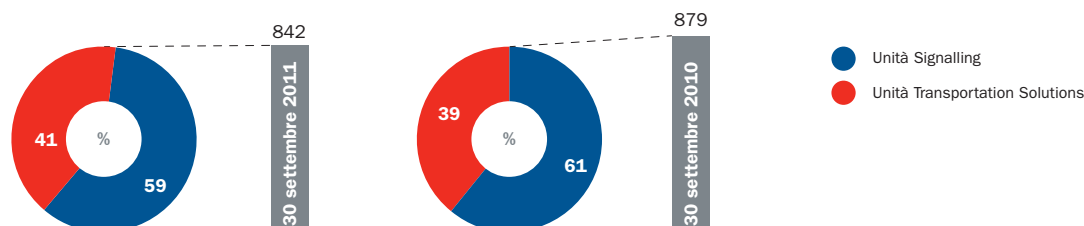
Dalla fine di febbraio il titolo è stato penalizzato dalle incertezze conseguenti allo scoppio della crisi in Libia con la conseguente sospensione delle attività su due importanti commesse nel paese. Il management ha informato tempestivamente il mercato sui rischi economici e finanziari che tale situazione poteva avere sul Gruppo; in particolare in occasione della comunicazione dei dati semestrali sono state aggiornate le *guidance* per il 2011 per tenere conto dei minori volumi e margini conseguenti all'interruzione delle due commesse in Libia.

1.2 Risultati Economico - Patrimoniali del Gruppo

(K€)	30.09.2011	30.09.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	921.191	1.009.517	(88.326)	1.985.012
Portafoglio ordini	4.623.041	3.957.113	665.928	4.551.127
Ricavi	841.559	879.496	(37.937)	1.283.710
Risultato Operativo (EBIT)	77.066	87.032	(9.966)	137.065
EBIT Adjusted	78.504	87.977	(9.473)	139.411
Risultato Netto	48.785	59.201	(10.416)	94.908
Capitale Circolante netto	48.047	(69.018)	117.065	(154.253)
Capitale Investito netto	267.034	144.128	122.906	63.311
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(125.988)	(195.286)	69.298	(318.150)
Free Operating Cash Flow	(151.754)	(60.163)	(91.591)	65.983
R.O.S.	9,2%	9,9%	-0,7 p.p.	10,7%
R.O.E.	23,1%	29,9%	-6,8 p.p.	27,8%
V.A.E.	34.027	51.737	(17.710)	94.162
Ricerca e Sviluppo	27.890	28.796	(906)	34.827
Addetti (n.)	4.147	4.313	(166)	4.217

I **Ricavi** sono pari a 841.559 K€ al 30 settembre 2011 in diminuzione di 37.937 K€ rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (879.496 K€). La variazione è da attribuire sostanzialmente all'Unità Signalling per effetto dell'esaurirsi dei progetti relativi all'Alta Velocità in Italia ed in Cina e all'attrezzaggio rotabili con il sistema SCMT, oltre al mancato sviluppo delle commesse in Libia. In particolare, l'Unità Signalling chiude il terzo trimestre 2011 con ricavi di 515.719 K€, in flessione (56.704 K€) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (572.423 K€) e l'Unità Transportation Solutions registra un valore di 342.097 K€ in aumento (2.877 K€) rispetto al 30 settembre 2010 (339.220 K€).

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



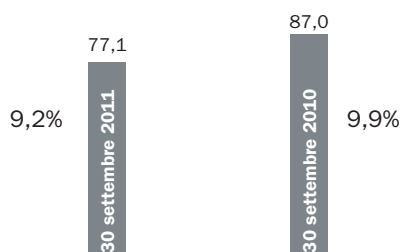
Il **risultato operativo (EBIT)** è pari a 77.066 K€ in flessione, (9.966 K€), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2010 (87.032 K€); la redditività percentuale si attesta al 9,2%, contro il 9,9%.

Si segnala in particolare che:

- l'Unità Signalling chiude il periodo con un risultato operativo di 51.697 K€ rispetto a 69.951 K€ con un decremento di 18.254 K€ da attribuire prevalentemente ai minori volumi di produzione ed al diverso mix.

- l'Unità Transportation Solutions presenta un risultato operativo di 32.691 K€ superiore per 6.360 K€ rispetto al precedente periodo (26.331 K€) per effetto del diverso mix e profittabilità delle commesse lavorate nei due periodi a confronto.

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



Il **Capitale Investito Netto** consolidato è pari a 267.034 K€ rispetto a 63.311 K€ registrati al 31 dicembre 2010; la differenza è imputabile principalmente alla variazione del **Capitale Circolante Netto** (che passa da -154.253 K€ al 31 dicembre 2010 a 48.047 K€ al 30 settembre 2011) per l'aumento delle rimanenze, dei lavori in corso e dei crediti commerciali.

La **Posizione Finanziaria Netta** creditoria (prevalenza dei crediti finanziari e disponibilità liquide sui debiti finanziari) del Gruppo al 30 settembre 2011 è pari a 125.988 K€, rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2010 pari a 318.150 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 30 settembre 2011 ammontano a 65.613 K€ rispetto ai 153.320 K€ al 31 dicembre 2010. La riduzione è anche conseguente della riclassificazione tra i crediti finanziari del conto corrente, denominato in dinari libici, con la Sahara Bank in Libia per un controvalore di 28.442 K€, 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 151.754 K€ rispetto ad un flusso di cassa assorbito pari a 60.163 K€ risultante al 30 settembre 2010; tale fenomeno è da attribuirsi principalmente alla variazione del capitale circolante.

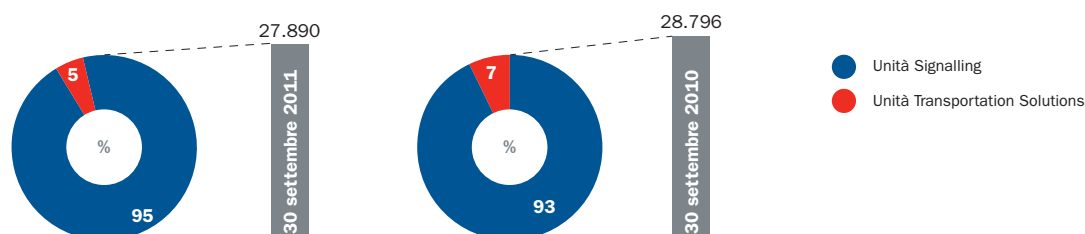
Al 30 settembre 2011 le spese per **Ricerca e Sviluppo** si attestano a 27.890 K€ in leggera diminuzione rispetto al 30 settembre 2010, pari a 28.796 K€.

Le attività sviluppate dall'Unità Signalling, per un valore complessivo di 26.626 K€ (26.779 K€ nello stesso periodo 2010), pari al 95% del totale, sono principalmente riferibili alle seguenti società (dati in K€):

- Ansaldo STS S.p.A.: 14.104 K€
- Ansaldo STS France: 9.554 K€
- Ansaldo STS USA: 4.157 K€

Le attività sviluppate dall'Unità Transportation Solutions sono pari a 1.264 K€ in leggero decremento rispetto ai valori del 30 settembre 2010 (2.017 K€).

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



L'**organico** del Gruppo al 30 settembre 2011 si attesta a 4.147 unità con un decremento netto di 166 risorse rispetto a 4.313 unità al 30 settembre 2010 (4.217 al 31 dicembre 2010).

	set-11	set-10
Dirigenti	116	128
Impiegati	3.489	3.617
Operai	542	568

L'**organico medio** del Gruppo al 30 settembre 2011 si attesta a 4.158 unità rispetto alle 4.288 unità al 30 settembre 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:** 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 nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
(EBIT)	77.066	87.032
Costi di ristrutturazione	1.438	945
Totale costi (proventi) di natura non ordinaria	-	-
EBIT Adjusted	78.504	87.977

- **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 Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi.

Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso la controllante, imprese collegate, detenute in controllo congiunto (joint venture), consorzi, nonché le imprese controllate non consolidate. Inoltre, l'applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi economico patrimoniali e finanziari per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

Nella relativa sezione del "Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2011" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali.

Non vi sono operazioni qualificabili come atipiche e/o inusuali¹.

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

4 Andamento della gestione

4.1 Scenario di mercato e situazione commerciale

4.1.1 Unità Signalling

Il valore degli ordini acquisiti al 30 settembre 2011 ammonta a circa 556,9 M€ rispetto a 542,1 M€ registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

Di seguito si evidenziano i principali eventi:

ITALIA

Il principale ordine del periodo è quello acquisito da RFI relativamente alla Direttrice Torino-Padova (193,6 M€); il contratto ha l'obiettivo di ammodernare l'infrastruttura di questa tratta che fa parte del corridoio Europeo D (Lisbona-Kiev). La fornitura comprende, due sistemi di gestione del traffico SCC/M (Centralized Traffic Control Systems/Multistation) con sistemi integrati di diagnostica della linea e quattro apparati interlocking multistazione ACC/M (Automatic Centre Control/ Multistation), che garantiranno 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.

Gli altri ordini acquisiti dal cliente Ferrovie dello Stato ammontano complessivamente a 18,6 M€, prevalentemente relativa alla variante sulla tratta Milano-Bologna della linea ad Alta Velocità per variazioni funzionali a Fidenza. Nel 3° trimestre si evidenziano l'ordine acquisito da Ansaldo Breda per 64 apparati SSB-SCMT per treni regionali, ulteriori 10 apparati SCMT per TSR (8,8 M€ complessivi).

Altri contratti sono relativi a riparazioni e attività di revamping per un totale di 13,3 M€.

Tra le attività di offerta in corso, si evidenziano soprattutto quelle relative alla linea ferroviaria Alta Velocità Brescia-Treviso, oltre ad alcune opportunità relative alla linea ad Alta Velocità Milano-Bologna-Roma.

RESTO D'EUROPA

Il principale ordine acquisito nel periodo è stato registrato in Svezia ed è relativo alla linea metropolitana denominata "Red Line" di Stoccolma (85,0 M€), dove il contratto ha per oggetto il rinnovo completo dell'attuale sistema di segnalamento a terra della linea (41 km, 36 stazioni) e quello relativo agli apparati di bordo (30 treni). Tra gli ordini acquisiti in Francia da segnalare quello relativo al rinnovo dei contratti di manutenzione con RATP (18 M€). Nel Regno Unito il principale ordine è relativo a varianti del progetto Cambrian Line "stage 2 & 3" (2,3 M€).

In Germania, oltre al contratto relativo alle varianti d'ordine sul sistema POS (1,8 M€), è da segnalare l'acquisizione del contratto del valore 13,8 M€ da Deutsche Bahn AG per la progettazione, fornitura, installazione e messa in opera di sistemi di segnalamento ERTMS/ETCS di livello 2 lungo la linea Rostock-Berlino. Questa linea unisce Rostock, all'asse ferroviario Berlino -Verona/Milano- Bologna - Napoli -Messina- Palermo facente parte delle reti di trasporto trans-europee TEN-T (Trans-European Networks -Transport).

Tra le principali attività di offerta in corso si evidenziano in Danimarca le gare relative sia ad apparati di terra sia di bordo, in Spagna quelle relative alla linea ad alta velocità Albacete-Alicante la cui assegnazione potrebbe però slittare al 2012 e in Francia relative ad alcune linee ad alta velocità.

NORD AMERICA

I principali ordini acquisiti nel periodo sono relativi alla vendita ad Alstom STM di apparati di bordo in Canada per (12,3 M€). Negli USA, si evidenzia un buon andamento delle vendite di componenti (33,0 M€) oltre all'acquisizione di varianti d'ordine sulla linea metropolitana di Washington e su altri progetti minori.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Alla fine di settembre non si evidenziano ordini acquisiti in quest'area geografica, mentre si segnalano attività in corso negli Emirati Arabi Uniti 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 denominata AANCSA nel New South Wales (NSW) pari a 21,7 M€ oltre ad altri ordini minori per un totale di 30,4 M€.

In Malesia il principale ordine è quello relativo al raddoppiamento ed estensione della linea ferroviaria convenzionale per il trasporto passeggeri tra Ipoh e Padang Besar nel Nord del Paese (4,0 M€).

In India sono stati acquisiti ordini nel settore ferroviario convenzionale per complessivi 5,8 M€.

Tra le attività di offerta si evidenziano in Australia numerosi progetti sempre nel settore minerario oltre all'estensione degli accordi con l'alliance AANCSA.

Da segnalare infine come in India sia attualmente in corso di finalizzazione il contratto del valore di 46 M€ circa con la Kolkata Metro Rail Corporation Limited (KMRCL), società che gestisce la Metropolitana di Calcutta. La società seguirà i lavori di progettazione, costruzione, installazione e prova dei sistemi di controllo, segnalamento e comunicazione della nuova tratta East - West Line della Metropolitana di Calcutta. La nuova linea avrà una lunghezza di 14,7 Km e intersecherà l'attuale percorso esistente (della lunghezza di 16,5 km per 24 stazioni). È previsto che il tracciato sarà elevato per 5,8 Km, sotterraneo per 8,9 Km di cui 550 metri sotto il fiume Gange. Le nuove stazioni saranno 12, di cui 6 sotterranee e 6 in superficie.

4.1.2 Unità Transportation Solutions

Gli ordini acquisiti al 30 settembre 2011 ammontano a 392,4 M€, rispetto a 509,3 M€ al 30 settembre 2010. Di seguito si evidenziano i principali eventi:

ITALIA

Il valore totale degli ordini acquisiti ammonta a 118,8 M€ rispetto a 269,3 M€ dell'anno precedente.

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

Relativamente alle principali opportunità, a maggio è stata annunciata l'aggiudicazione provvisoria al raggruppamento composto da Impregilo (mandataria), Astaldi, AnsaldoSTS, AnsaldoBreda, Sirti e ATM della gara relativa alla Linea 4 della Metropolitana di Milano (S. Cristoforo-Linate), per la quale è attesa la firma del contratto entro la fine dell'anno. Uno dei competitor ha presentato un ricorso amministrativo presso il TAR contro l'esito della gara.

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

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

RESTO EUROPA

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

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

Nel mese di agosto la società ha ricevuto dal Ministero dei Trasporti danese e dalle Municipalità di Copenhagen e Frederiksberg l'incarico di fornire, per la nuova linea metropolitana della città di Copenhagen, denominata Cityringen, anche i nuovi veicoli. L'opzione era prevista già nel contratto in essere ed ha un valore totale di 122 milioni di euro. Ansaldo STS affiderà la realizzazione delle carrozze ad AnsaldoBreda, società di Finmeccanica.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Per quanto riguarda il Medio Oriente, da segnalare la presentazione di una offerta relativa alla linea tranviaria di Lusail in Qatar dove è prevista l'adozione della soluzione senza catenaria "tramwave". La valutazione delle offerte è ancora in corso.

ASIA PACIFICO E SUD AFRICA

In Australia, il valore totale degli ordini acquisiti è pari a 131,9 M€ relativi ai contratti applicativi dell'accordo quadro (Framework Agreement) con la società Rio Tinto Freight Railway. Ulteriori contratti applicativi, relativi allo stesso accordo quadro, sono previsti distribuiti su vari anni fino al 2015.

In India sono attesi numerosi progetti per quanto riguarda i segmenti Mass Transit e Freight Railway. A questo proposito, nel mese di maggio è stata presentata domanda di prequalifica, per la gara relativa alla metro di Jaipur.

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

NORD AMERICA

Nel mese di marzo, Ansaldo STS è stata selezionata quale Core Systems Contractor, in JV con Ansaldo Breda, per la realizzazione della Metro Driverless di Honolulu. A seguito di tale aggiudicazione, alcuni Competitors hanno formulato un ricorso in merito all'esito della gara che è stato respinto dal Cliente e dalle autorità competenti. Uno dei Competitor ha presentato successivamente appello presso la Circuit Court dello Stato delle Hawaii. Anche tale appello è stato respinto e tale Competitor ha tempo fino a fine ottobre del c.a. per ricorrere all'ultimo grado di appello presso la Appeal Court dello Stato delle Hawaii.

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

SUD AMERICA

Per quanto riguarda il Sud America si intravedono diverse opportunità, in modo particolare in Brasile e Cile; nei prossimi mesi sono attese gare nel segmento Mass Transit.

4.1.3 Informazioni commerciali

Gli ordini acquisiti al 30 Settembre 2011 ammontano a complessivi 921.191 K€ rispetto ai 1.009.517 K€ dello stesso periodo dell'esercizio 2010, con un decremento di 88.326 K€.

Gli ordini acquisiti dall'Unità Signalling ammontano a 556.890 K€ e quelli dell'Unità Transportation Solutions a 392.399 K€.

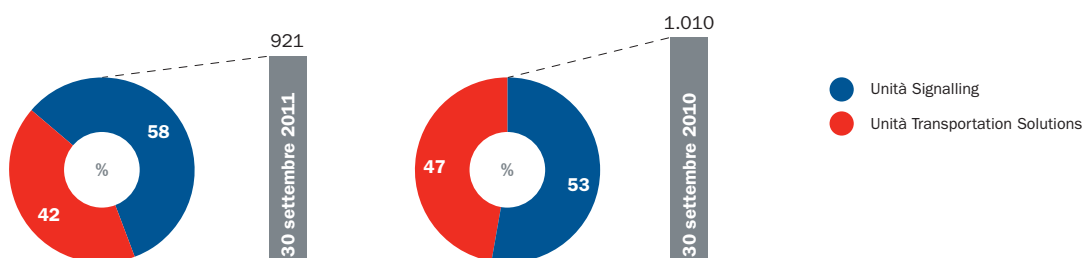
Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Signalling nel corso dei primi nove mesi del 2011:

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	25,0
Germany	Berlin – Rostock	D B	13,8
Canada	STM Montreal	STM	12,1
Italy	HSL variation orders & price escalation	RFI	10,6
Italy	SCC – CTC variation orders	RFI	7,1
Sweden / Finland	ESTER (Swe) & STM (Fin) variation orders	Various	4,8
South Korea	On Board Equipment	ROTEM	4,5
USA	Components, Service & Maintenance	Various	32,1
France	Other Components, Service & Maintenance	Various	28,1
Italy	Components, Service & Maintenance	Various	10,2

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

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Denmark	Copenhagen - vehicles	Metroselskabet	122,0
Italy	Milan Line 5 ext. Garibaldi - San Siro	Milan Municipality	105,2
Australia	Rio Tinto RAFA phase 1	Rio Tinto	70,0
Australia	Rio Tinto RAFA phase 2	Rio Tinto	33,2
Saudi Arabia	Riyadh - PNU variation orders	SBG	11,8
Australia	Various Rio Tinto small projects	Rio Tinto	26,8

Ordini del primi nove mesi 2011-2010 (M€) e contribuzione delle Unità

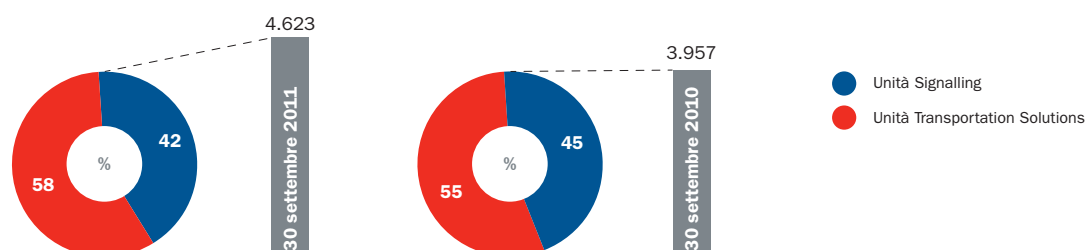


Il portafoglio ordini al 30 Settembre 2011 è pari a complessivi 4.623.041 K€ con un incremento di 665.928 K€ rispetto al 30 Settembre 2010 (pari al 17%). Si segnala che 650.483 K€ si riferiscono ai progetti in Libia attualmente sospesi.

Il portafoglio ordini dell'Unità Signalling al 30 Settembre 2011 ammonta a 2.117.800 K€ (1.940.058 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Transportation Solutions).

Il portafoglio ordini dell'Unità Transportation Solutions al 30 Settembre 2011 ammonta a 2.763.168 (2.682.983 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Signalling).

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



4.1.4 Signalling - Andamento per Unità

(K€)	30.09.2011	30.09.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	556.890	542.061	14.829	890.205
Portafoglio ordini	2.117.800	1.997.602	120.198	2.090.584
Ricavi	515.719	572.423	(56.704)	841.831
Risultato operativo (EBIT)	51.697	69.951	(18.254)	104.232
R.O.S.	10,0%	12,2%	-2,2 p.p.	12,4%
Capitale Circolante Operativo	156.470	93.371	63.099	300
Ricerca e Sviluppo	26.626	26.779	(153)	33.053
Addetti (n.)	3.136	3.391	(255)	3.315

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

I **Ricavi** al 30 settembre 2011 sono pari a 515.719 K€ in flessione rispetto all'esercizio precedente (572.423 K€).

Gli eventi produttivi più significativi sono di seguito così sintetizzati.

ITALIA

ALTA VELOCITÀ

Relativamente al progetto Alta Velocità, proseguono le attività sia sulla Milano-Bologna dove si prevede il completamento entro l'anno dell'interconnessione di Modena, che sulla Roma-Napoli.

Per quanto concerne i progetti all'estero si segnala la prosecuzione delle attività relative al progetto Russo Itarus, per il quale sono stati spediti tutti i materiali; l'esecuzione delle prove avverrà a fine esercizio al termine delle attività di montaggio.

In Cina, sul progetto ZhengXi Line, la produzione si è incentrata sulle attività di Transfer of Technology (ToT) del software per Radio Block Centre (RBC) e On Board (OB) e sulle funzionalità del software (SW Phase 2) di bordo.

SCMT ON BOARD/ERTMS

La produzione ha riguardato il proseguimento delle forniture dei Sottosistemi di Bordo alla flotta Trenitalia e di altre Imprese ferroviarie nonché a produttori di materiale rotabile.

Particolarmente significativo l'apporto per le commesse da AnsaldoBreda per 50 carrozze doppio piano Vivalto, per 26 treni TAF, per 32 convogli bidirezionali di rotabili a trazione elettrica Electric Multiple Unit (EMU), nonché per ulteriori treni a servizio regionale (TSR).

Sono proseguite le attività di progettazione per i sistemi ERTMS per i nuovi treni ad alta velocità V300 Zefiro destinati alla flotta Trenitalia.

ACC-CTC-SCMT

L'attività produttiva ha interessato i progetti più importanti quali Pisa, Mestre, Rogoredo, Nodo di Napoli, Trento – Malè ed il nuovo Nodo di Genova. Il principale evento è stata l'attivazione del CTC Taranto – Brindisi – Metaponto.

Specifiche menzioni per la rilevanza del progetto merita la *Direttrice Torino-Padova* la cui produzione ha riguardato principalmente le attività di Progettazione esecutiva che risultano in via di completamento.

Nel corso del periodo sono inoltre avanzate le attività sui progetti all'estero, basati sia su tecnologia tradizionale sia su ERTMS. Tra i più significativi, da segnalare in particolare:

- *In Turchia, relativamente al progetto Mersin-Toprakkale* la produzione ha riguardato il proseguo delle attività di Progettazione di dettaglio di tutte le tratte (completamento previsto entro fine anno), di approvvigionamento, produzione in fabbrica e collaudo con il Committente di ulteriori apparati ed il proseguo delle attività di installazione in sito per la prima tratta.
- *In Tunisia*, sono avanzate le attività legate all'elettrificazione e le attività per attivazione del telecomando, per le messe a terra e i ritorni di trazione elettrica (TE).
- *In Germania*, relativamente al progetto POS sono proseguite le attività di verifica delle installazioni in campo nonché quelle di testing iniziale.
- *In Libia*, a seguito dei disordini bellici che il paese sta attraversando, tutte le attività del progetto Ras Ajdir-Sirth, Al Hisha-Sabha, sono state sospese. La stessa situazione si presenta per il progetto relativo alla linea Sirth-Benghazi, per cui sono attualmente in corso trattative con il cliente russo, Zarubezhstroytechnology (ZST), per disciplinare l'allungamento del periodo di sospensione del contratto.

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

MASS TRANSIT

In Italia, l'attività produttiva ha interessato principalmente il contratto Prolungamento Linea 1 Metro Napoli con il prosieguo delle attività di progettazione costruttiva, mentre per la tratta Mostra – Mergellina della Metropolitana Linea 6 di Napoli sono in corso le attività di sviluppo del nuovo Bordo Metropolitano. Sono altresì proseguite le attività di installazione degli apparati di segnalamento e automazione sulla Linea B1 della Metropolitana di Roma, la cui attivazione è prevista entro l'anno. Con riferimento al progetto Metro Genova sono in corso i lavori di installazione delle apparecchiature di segnalamento ed automazione del prolungamento della tratta De Ferrari – Brignole del deposito di Di Negro. Sono state inoltre concluse le attività per l'attivazione parziale del Progetto Metro Milano Linea 3 (Supervisione).

Relativamente ai progetti all'estero si cita Metro Ankara dove sono proseguite le attività di configurazione software ed è stata avviata la

RICAMBI, ASSISTENZA E MANUTENZIONE

Per quanto riguarda il business dei ricambi, si segnala la fornitura di materiali SCMT per Trenitalia Le Nord e Thales Austria, nonché la fornitura di set di Connessioni Induttive per RFI.

Per ciò che concerne la parte assistenza e manutenzione, le principali attività sono relative alla manutenzione dei sistemi di bordo dei rotabili Trenitalia, sia ETR 500 sia di tipo tradizionale, e sugli impianti RFI.

FRANCIA

RAILWAYS-SEI BASED

Relativamente ai principali progetti in corso si segnala:

- *Ester project*: è stata portata a termine l'implementazione della seconda versione del sistema ed eseguita con successo la seconda fase dei test dinamici così come l'installazione con la relativa implementazione dei parametri. La validazione è attesa per la fine dell'esercizio.
- *Cambrian project*: dopo la messa in servizio avvenuta nel trimestre precedente, è stato raggiunto un accordo per l'ampliamento dello scopo del lavoro.
- *TGV Rhin Rhone*: è stata effettuata nel corso del trimestre la messa in servizio tecnica mentre quella commerciale è prevista per fine anno poiché sono in corso alcune modifiche relative alle parametrizzazioni.

ON BOARD EQUIPMENT

- *Velaro Project*: proseguono le attività di omologazione del treno attraverso una serie di test statici e dinamici ancora in corso;
- *Thalys*: le attività in essere al momento sono finalizzate allo sviluppo di un sistema di bordo capace di interfacciarsi con i diversi sistemi di diverse nazioni; la prima versione è attualmente operativa e stabilizzata.

AMERICA

I ricavi hanno riguardato sia attività sistemistiche sui progetti in corso sia la consegna e vendita di componenti.

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

- *UNION PACIFIC CADX/OTP*: Ansaldo STS USA ha stipulato un contratto con la Union Pacific nel luglio 2005 per lo sviluppo e l'implementazione di una nuova generazione di Next Generation Computer Aided Dispatch (CAD) ed un sistema di Optimizing Traffic Planner (OTP). Nel novembre 2010 fu formalizzata una rivisitazione del valore del contratto per l'ampliamento e l'estensione della manutenzione del sistema CAD fino al 2030. Nel corso del trimestre quasi tutte le regioni centrali sono state ultimate e si è cominciato con l'area meridionale. Il completamento di tutte le apparecchiature è previsto entro il 2012.
- *NYC – 5TH AND LEXINGTON*: nel corso del terzo trimestre 2011 è stata portata a termine con successo il completamento del test di interferenza elettromagnetica (EMI).
- *WMATA – RED LINE*: il progetto prevede l'upgrade dei sistemi di controllo automatico del treno e di altri sistemi. Nel dicembre 2009 furono inclusi nello scopo del lavoro il manufacturing degli Automatic Train Control (ATC) ed alcune modifiche sul numero di locazioni. Durante l'ultimo trimestre è stato completato il Factory Acceptance Test (FAT) della Union Station ed è proseguita la consegna delle apparecchiature wayside.
- *PATH PTCC – Office*: tale contratto acquisito in collaborazione a PATH (Port Authority Transit of New York e New Jersey) nel luglio 2009 è relativo alla fornitura di un sistema di controllo integrato. Nel terzo trimestre tutti i test di accettazione FAT sono stati completati ad eccezione della versione V2 del CTC (Computer-based Train Control) che è prevista entro l'anno.

ASIA PACIFICO

La produzione in Australia ha riguardato i progetti:

NEWCASTLE ALLIANCE

L'attività ha continuato a concentrarsi nel recuperare il ritardo accumulato dovuto ai cambiamenti sul programma lavori a seguito di richieste da parte del cliente nonché all'accelerazione dei lavori relativi alla tratta da Maintland a Minimbah.

In India, nel settore Railways, la produzione si è principalmente focalizzata sui seguenti progetti:

KFW

Il progetto è andato incontro a numerosi aggiornamenti che hanno contribuito ad uno slittamento dei tempi impattando negativamente sull'esecuzione dei lavori. I problemi tecnici riscontrati hanno reso necessario l'avvio di complesse trattative con il cliente per varianti ritenute necessarie per la proficua prosecuzione dei lavori.

TPWS NORD

L'installazione sulla linea è stata completata così come quella relativa agli equipaggiamenti di bordo Train Protector and Warning System (TPWS) che sono stati installati su N. 12 locomotive. È in progress l'installazione wayside.

TPWS SUD

I lavori di construction e di installazione della parte bordo e della parte wayside della linea sono stati completati mentre i collaudi sono in progress. Una serie di questioni tecniche sia per la parte bordo sia per la parte wayside relative all'implementazione del sistema TPWS per il soddisfacimento di alcuni requisiti contrattuali sono in via di risoluzione. Le modifiche sulla parte bordo sono state completate su tutte le carrozze sempre per soddisfare i requisiti contrattuali. È previsto il completamento di tutte le modifiche bordi e wayside agli inizi del prossimo anno e prevedere di migliorare le performance del sistema compatibilmente con i requisiti contrattuali.

Il **risultato operativo (EBIT)** dell'Unità Signalling al 30 settembre 2011 è pari a 51.697 K€ (10% del valore dei ricavi) inferiore al valore a settembre 2010 (69.951 K€) per effetto dei minori volumi e del diverso mix di progetti che hanno interessato i due periodi a confronto.

Il **risultato operativo (EBIT)** dell'Unità Signalling al 30 settembre 2011 è pari a 51.697 K€ (10% del valore dei ricavi) inferiore al valore a settembre 2010 (69.951 K€) per effetto dei minori volumi e del diverso mix di progetti che hanno interessato i due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Operativo** al 30 settembre 2011 è pari a 156.470 K€ rispetto al valore registrato al 31 dicembre del 2010 pari a 300 K€. Tale incremento è da attribuirsi sostanzialmente all'aumento dei crediti commerciali, delle rimanenze e dei lavori in corso.

Le spese di **Ricerca & Sviluppo** al 30 settembre 2011 sono pari a 26.626 K€ in linea con i valori del terzo trimestre 2010 pari a 26.779 K€.

L'**organico** al 30 settembre 2011 è pari a 3.136 unità (3.315 unità al 31.12.2010), che sconta il contenimento delle risorse nell'ambito del processo di riorganizzazione.

4.1.5 Transportation Solutions - Andamento per Unità

(K€)	30.09.2011	30.09.2010	Variazione	31.12.2010
Ordini	392.399	509.254	(116.855)	1.142.756
Portafoglio ordini	2.763.168	2.246.725	516.443	2.721.540
Ricavi	342.097	339.220	2.877	504.448
Risultato operativo (EBIT)	32.691	26.331	6.360	46.294
R.O.S.	9,6%	7,8%	1,8 p.p.	9,2%
Capitale Circolante Operativo	(72.977)	(113.914)	40.937	(105.299)
Ricerca e Sviluppo	1.264	2.017	(753)	1.774
Addetti (n.)	581	446	135	449

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

I **Ricavi** dell'Unità *Transportation Solutions* al 30 settembre 2011 ammontano a 342.097 K€ (339.220 K€ al 30 settembre 2010).

Gli eventi produttivi più significativi possono essere così sintetizzati:

ALTA VELOCITÀ

In merito al progetto Alta Velocità, per le tratte Roma–Napoli, Novara–Milano e Bologna–Firenze sono in essere solo l'assistenza e gli eventuali interventi in garanzia. Sulla tratta Milano–Bologna sono in corso le prove nell'impianto relativo all'interconnessione di Modena in fase di consegna.

In merito alle opere realizzate sulle tratte Roma–Napoli e Milano–Bologna i tempi di ultimazione sono funzione degli esiti degli arbitrati in corso; si attendono al riguardo le decisioni finali del Collegio Arbitrale relativamente alla definizione del TUS (Termine Ultimo Sostanziale). Si attende altresì la decisione finale del Collegio Arbitrale relativa al contenzioso tra il Consorzio Iricav Due e TAV/RFI per la risoluzione della Convenzione (notificata da Iricav Due) per la tratta Verona–Padova per gravi inadempimenti di TAV.

METROGENOVA

Relativamente alla tratta funzionale De Ferrari–Brignole, le attività sono in linea con l'obiettivo di consentire una corsa dimostrativa entro il mese di marzo del 2012 e l'apertura al pubblico nel corso del primo semestre.

Relativamente alla commessa dell'ampliamento del Deposito di Dinegro, nel periodo, è stata presentata alla Civica Amministrazione la variante n. 1 e si è in attesa della sua approvazione. Tale variante, comporterà un sostanzioso incremento dello scopo del lavoro ma anche uno slittamento ed una rivisitazione del programma contrattuale che porta oggi a prevedere il completamento dell'opera nell'autunno del 2013.

LINEA REGIONALE ALIFANA

Nel corso del secondo trimestre è stato sottoscritto un Verbale di Concordamento riguardante gli incrementi dei prezzi dei materiali da costruzione, contabilizzati nell'anno 2008; la Concedente Metrocampania Nordest ha predisposto e trasmesso alla Regione un nuovo testo di Atto Integrativo che sostituirà quello sottoscritto a marzo 2010.

A breve sarà sottoscritto un Atto di Sottomissione che farà ripartire le attività di completamento (Civili e Tecnologiche) del Sottopasso di Scampia che si completeranno nel 3° trimestre 2012.

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

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6

Nel corso del terzo trimestre 2011 sono proseguite le attività 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 un deciso avanzamento delle produzioni che hanno toccato il picco massimo dall'inizio dello scavo che è oramai in via di completamento; l'arrivo della TBM presso il pozzo di estrazione di piazza Municipio è previsto per la fine del mese di Ottobre.

Per quanto concerne le stazioni A. Mirelli e S. Pasquale, oramai libere da vincoli di natura archeologica, le attività proseguono secondo i programmi concordati con le imprese costruttrici con la realizzazione dei solai di copertura e successivo scavo all'interno del pozzo di stazione. Sulle stazioni di Chiaia e Municipio le attività lavorative proseguono ancora a rilento sia a causa delle interferenze con gli scavi in regime archeologico sia per la necessità di realizzare alcuni interventi di adeguamento strutturale di fabbricati circostanti il pozzo della stazione Chiaia.

COPENHAGEN CITYRINGEN

Relativamente al contratto sottoscritto alla fine dell'anno scorso è stato emesso l'ordine per la realizzazione delle opere ed impianti civili, quello per parte di telecomunicazione e sono in fase di definizione i principali ordini ai sub-fornitori.

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

Lo scorso mese di maggio si è conclusa l'importante Milestone "VOC" (*Verification of Contract*).

Nel mese di agosto invece, il Cliente ha sciolto l'Opzione n° 19 relativa ai *passenger Veichles* lasciandone la fornitura nello scopo del lavoro di Ansaldo STS. È in corso l'attività di progettazione del "Preliminary Design".

COPENHAGEN O & M

Nel periodo la produzione è stata caratterizzata dal rispetto dei parametri contrattuali principali, ossia della *Service Availability*, dei ritardi, della soddisfazione dei passeggeri e così via. Non si segnalano nel periodo particolari attività correlate ad *extraworks* richieste dal Cliente.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C

Le lavorazioni in tutte le Stazioni e le opere di Linea della 1° Fase Funzionale Pantano – Centocelle sono in corso; in particolare le installazioni relative alla Tratta Sperimentale Pantano – Torre Gaia sono terminate e sono in corso le prove dei principali sottosistemi.

Il Deposito di Pantano è sostanzialmente completato per quanto concerne le opere civili ad eccezione di finiture nel PCO e qualche altro edificio, sono in corso attività di MIS degli impianti elettro-ferroviari.

È inoltre completata l'installazione del sistema di Wi-Fi nel Deposito ed è in corso il completamento sulla tratta Pantano-Torrenova.

Proseguono infine le Forniture ed i Montaggi (ATC-TLC-WIFI) dei 13 Veicoli afferenti alla 1° Fase Funzionale che si completeranno entro fine anno.

METROPOLITANA DI SALONICCO

Nel periodo sono proseguiti gli incontri sia tecnici sia gestionali tra il management della Società ed il Cliente con la finalità di proseguire con le approvazioni formali dei documenti di GFD2 ad oggi in stato avanzato. Relativamente al sistema di segnalamento, la Società ha presentato la proposta tecnica di offerta sulla quale il Cliente ha prodotto formalmente i suoi commenti agli inizi del mese di agosto scorso.

In merito al claim sul *design*, fortemente voluto dalla Società, sono ancora in corso trattative con i partners per la successiva formalizzazione al Cliente.

METRO MILANO LINEA 5

Conclusa la fase di fornitura, le principali attività sono legate ai montaggi degli apparati da realizzare a valle delle finiture delle opere civili e saranno completate entro la fine dell'anno.

Sono altresì in corso le attività di *commissioning* in particolare le prove ATC con i veicoli.

A seguito della richiesta del comune di Milano di attivare temporaneamente l'esercizio al pubblico della tratta funzionale Bignami-Zara in occasione della "Settimana della Famiglia" che si svolgerà a fine maggio 2012, si sta studiando la possibilità di realizzare un servizio navetta su singolo binario, con due treni, nelle stazioni di Bignami e Zara saltando le stazioni intermedie.

Relativamente all'estensione della linea fino alla stazione di San Siro, nel mese di agosto è stato siglato il contratto di costruzione tra la Concessionaria Metro 5 e l'ATI realizzatrice dell'opera.

L'attivazione dell'intera linea è prevista per la prima parte del 2015.

Attualmente sono in via di svolgimento le opere civili inerenti allo spostamento dei sottoservizi e alla realizzazione delle paratie delle stazioni.

RIYADH AUTOMATED PEOPLE MOVER SYSTEM (APM)

Le attività di progettazione costruttiva sono terminate così come le interfacce con le opere civili; al momento l'Ingegneria risulta impegnata in campo per dare supporto alla fase di Integrazione di sistema e sta procedendo con la fase di progettazione *as-built*. Le attività di montaggio del sistema tecnologico sono state completate mentre quelle di *commissioning* sono in via di completamento (ad eccezione dell'ATC).

La *Reduced service*, consistente in un servizio in manuale con 6 veicoli (+ 2 di scorta) è stata attivata nel mese di settembre.

LINEA 1 METROPOLITANA DI NAPOLI

A Settembre 2011 sono riprese le attività di cantiere al fine di raggiungere i nuovi obiettivi richiesti dal cliente.

A tal fine sono in corso le verifiche di fattibilità necessarie per la realizzazione del segnalamento e i sopralluoghi tecnici per elaborare un programma lavori unico da condividere con il cliente e che metta in evidenza tutti i vincoli indispensabili al raggiungimento di tali obiettivi.

METRO BRESCIA

Sono state completate le installazioni delle apparecchiature delle diverse tecnologie lungo tutta la linea e sono in via di completamento le installazioni nei locali tecnici delle due stazioni presenti sul percorso critico.

Proseguono le attività di prova del Veicolo e dei vari sottosistemi tecnologici sul *Test Track* e sulla Tratta Funzionale, il cui termine è previsto rispettivamente per Dicembre 2011 e per Marzo 2012.

Per quanto concerne le opere civili di competenza del partner, procedono le attività di completamento delle finiture nelle stazioni dell'area Centro.

Per quanto concerne il materiale rotabile di competenza AnsaldoBreda, sono attualmente presenti in cantiere nove dei diciotto veicoli componenti la flotta ed il cui completamento è previsto entro Aprile del 2012.

L'Atto transattivo del mese di Maggio 2011 è divenuto effettivo. In tale atto il Cliente e l'ATI hanno posto fine alle controversie riguardanti l'Esecuzione del Contratto in termini di data di Avvio dell'Esercizio Commerciale fissandola all'inizio del 2013 e della costituzione della NewCo di O&M e di risanamento del contenzioso in termini economici con il riconoscimento da parte del Cliente all'ATI delle somme pattuite.

METRO CIRCULAR LINE TAIPEI

Il contratto per i lavori elettromeccanici è stato firmato nell'aprile 2009. Entro i primi 6 mesi il design per le interfacce civili è stato fornito al cliente nel rispetto dei tempi contrattuali, tuttavia il cliente ha appaltato una sola delle tre parti di opere civili. Ad oggi si stima che le opere civili registrino un ritardo compreso tra 1 e 2 anni. Il Concept Design è sostanzialmente completo ed è in corso l'approvazione del cliente. Il Detail Design è in corso. Attualmente si sta valutando la fattibilità del recupero dei costi aggiuntivi derivanti dalla ritardata approvazione del progetto. Per quanto concerne gli aspetti finanziari, la Contract Baseline Schedule è stata sottoposta al cliente per l'approvazione cui è subordinata la terza tranche di acconto (20% del valore contrattuale).

AUSTRALIA

La produzione di periodo si è sviluppata principalmente su progetti correlati al Framework Agreement di Rio Tinto (RAFA). In particolare le attività già iniziate su Rail Capacity Enhancement e su Hope Down 4 hanno subito, dall'ultimo aggiornamento, un sensibile incremento. Ad esse si associano le attività di preventivazione operativa dei progetti ECP ed ATO che, assieme alle attività relative alla fase di studio e preventivazione della restante parte del Programma, caratterizzeranno buona parte della produzione del 2011.

MALAYSIA

La produzione è la risultante del 40% dei ricavi maturati dalla J.V. con il partner Balfour Beatty Rail e dalla quota ancora modesta di avanzamento maturato per la fase di ingegneria della commessa di segnalamento in carico alla società in merito al progetto Malaysia North Double Tracking.

Il **Risultato operativo** (EBIT) dell'Unità Transportation Solution al 30 settembre 2011 è pari a 32.691 K€ (9,6% del valore dei ricavi) rispetto a 26.331 K€ al 30 settembre 2010 (7,8% del valore dei ricavi); tale incremento è conseguenza del differente mix e profittabilità di commesse lavorate nei due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Operativo** al 30 settembre 2011 ammonta a -72.977 K€ rispetto a -105.299 K€ al 31 dicembre 2010; tale variazione, registratasi in particolar modo sui business afferenti al mercato italiano, è attribuibile principalmente all'aumento dei crediti commerciali.

Le **spese di Ricerca & Sviluppo** imputate al conto economico sono pari a 1.264 K€, leggermente inferiori rispetto a quanto consuntivato al 30 settembre 2010 (2.017 K€).

L'**organico iscritto** al 30 settembre 2011 è pari a 581 unità, con un incremento di 132 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (pari a 449 unità). Tale variazione è riconducibile alla ricollocazione delle risorse attuata nell'ambito del progetto di riorganizzazione del gruppo in atto.

5 Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2011

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

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

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

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

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

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

Si segnala che alcuni dei competitor hanno presentato ricorso contro l'esito della gara ed il relativo processo amministrativo si è concluso con esito negativo. Uno di essi ha ancora la possibilità di appellarsi a tale esito; nel frattempo, nel mese di ottobre, il cliente ha attivato l'iter previsto per la firma del contratto.

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.

6 Prospetti contabili

6.1 Conto Economico Separato

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2011	di cui da parti correlate	2010	di cui da parti correlate
Ricavi	841.559	130.524	879.496	187.385
Altri ricavi operativi	17.661	55	13.610	38
Costi per acquisti	(156.575)	(4.764)	(182.036)	(7.366)
Costi per servizi	(390.650)	(45.235)	(387.191)	(50.147)
Costi per il personale	(222.775)	-	(225.025)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(9.742)	-	(9.962)	-
Altri costi operativi	(10.846)	(34)	(9.117)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	8.063	-	6.814	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	371	-	443	-
Risultato Operativo (EBIT)	77.066		87.032	
Proventi finanziari	23.112	592	29.931	553
Oneri finanziari	(21.614)	(79)	(30.144)	(188)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4	-	983	-
Utile (perdita) ante imposte	78.568		87.802	
Imposte sul reddito	(29.783)	-	(28.601)	-
Utile (Perdita) Netto	48.785		59.201	
<i>di cui Gruppo</i>	<i>48.700</i>	<i>-</i>	<i>58.902</i>	<i>-</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>85</i>	<i>-</i>	<i>299</i>	<i>-</i>
Utile per azione				
<i>Base diluito</i>	<i>0,38</i>		<i>0,47*</i>	

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

6.2 Conto Economico Complessivo

Conto Economico Complessivo (K€)	Per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2.010
Risultato di periodo	48.785	59.201
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(964)	(2.162)
- Variazioni Cash flow Hedge adeguamento al <i>fair value</i>	(1.935)	885
- Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	1.287	195
- Differenza di traduzione	(3.629)	9.843
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	(5.241)	8.761
Totale proventi ed oneri del periodo	43.544	67.962
Attribuibile a:		
- Gruppo	43.445	67.621
- Interessenza di Terzi	99	341

6.3 Situazione Patrimoniale

Situazione Patrimoniale (K€)	30.09.2011	di cui da parti correlate	31.12.2010	di cui da parti correlate
Attività non correnti				
Immobilizzazioni immateriali	52.450	-	50.231	-
Immobilizzazioni materiali	93.972	-	98.653	-
Investimenti in partecipazioni	37.351	-	31.230	-
Crediti	17.453	2.673	15.249	1.006
Imposte differite	41.877	-	45.138	-
Altre attività	23.970	-	23.246	-
	267.073	-	263.747	-
Attività correnti				
Rimanenze	154.240	-	127.632	-
Lavori in corso su ordinazione	297.009	-	216.928	-
Crediti commerciali	676.344	106.156	624.808	131.723
Attività finanziarie correnti a fair value	24.795	-	-	-
Crediti per imposte dirette	11.116	-	8.705	-
Crediti finanziari	65.929	20.331	170.362	149.150
Derivati	5.115	-	9.027	-
Altre attività	42.269	1.509	45.041	1.564
Disponibilità liquide	65.613	-	153.320	-
	1.342.430	-	1.355.823	-
Totale Attività	1.609.503	-	1.619.570	-
Patrimonio Netto				
Capitale sociale	70.000	-	59.708	-
Riserve	321.986	-	320.703	-
Patrimonio netto di Gruppo	391.986	-	380.411	-
Patrimonio netto di Terzi	1.036	-	1.050	-
Totale Patrimonio Netto	393.022	-	381.461	-
Passività non correnti				
Debiti finanziari	607	-	1.621	-
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	31.976	-	31.332	-
Imposte differite	4.815	-	4.525	-
Altre passività	11.295	-	10.326	-
	48.693	-	47.804	-
Passività correnti				
Acconti da committenti	659.357	-	657.150	-
Debiti commerciali	381.461	57.480	403.133	54.594
Debiti finanziari	29.742	16.800	3.911	-
Debiti per imposte dirette	5.647	-	11.225	-
Fondi per rischi ed oneri	15.682	-	22.417	-
Derivati	4.080	-	7.739	-
Altre passività	71.819	27	84.730	27
	1.167.788	-	1.190.305	-
Totale Passività	1.216.481	-	1.238.109	-
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.609.503	-	1.619.570	-

6.4 Cash Flow

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2011	di cui da parti correlate	2010	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Flusso di cassa lordo da attività operative	83.337	-	99.124	-
Variazione del capitale circolante	(183.661)	(34.504)	(122.356)	67.911
Variazioni delle altre attività e passività operative	(42.887)	(1.100)	(30.842)	(439)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(143.211)		(54.074)	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	(11)	-	(56)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(8.882)	-	(6.082)	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	350	-	49	-
Variazioni attività finanziarie non correnti	(44)	-	-	-
Dividendi ricevuti	-	-	-	-
Altre attività di investimento	(6.150)	-	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(14.737)		(6.089)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	129.404	143.377	76.006	84.364
Riacquisto di azioni proprie	256	-	-	-
Altre attività di finanziamento	(24.795)	-	-	-
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza	(33.562)	-	(30.982)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	71.303		45.024	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide	(86.645)	-	(15.139)	-
Differenza di traduzione	(1.062)	-	1.732	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	153.320	-	128.541	-
Disponibilità liquide a fine periodo	65.613		115.134	

6.5 Movimenti di Patrimonio Netto

Nella seguente tabella sono evidenziati i movimenti di Patrimonio Netto:

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2010	49.194	273.219	(21.516)	300.897	639	301.536
Variazione di perimetro	-	-	(20)	(20)	20	-
Variazione riserve di consolidamento	-	-	(125)	(125)	(3)	(128)
Differenze di traduzione	-	-	-	-	-	-
Variazione netta riserva Cash Flow Hedge	-	-	-	-	-	-
Utile al 30 settembre 2010	-	58.902	-	58.902	299	59.201
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	2.921	2.921	-	2.921
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	8.761	8.761	42	8.803
Utile Attuariale piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	(6.550)	6.550	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio ad altre riserve	-	(10.000)	10.000	-	-	-
Dividendi	-	(30.982)	-	(30.982)	-	(30.982)
Versamento soci in c/capitale	10.000	-	(10.000)	-	-	-
Imposte differite a PN	-	-	(1.937)	(1.937)	-	(1.937)
Patrimonio Netto al 30 settembre 2010	59.194	284.589	(5.366)	338.417	997	339.414
Patrimonio netto al 1 gennaio 2011	59.708	260.977	59.726	380.411	1.050	381.461
Variazione di perimetro	-	-	-	-	-	-
Variazione riserve di consolidamento	-	-	-	-	(113)	(113)
Differenze di traduzione	-	-	-	-	-	-
Variazione netta riserva Cash Flow Hedge	-	-	-	-	-	-
Utile al 30 settembre 2011	-	48.700	-	48.700	85	48.785
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	1.430	1.430	-	1.430
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	(964)	(4.291)	(5.255)	14	(5.241)
Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio ad altre riserve	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(33.592)	-	(33.592)	-	(33.592)
Variazione netta Azioni proprie	292	-	-	292	-	292
Aumento del capitale sociale a titolo gratuito con emissione di nr. 20.000.000 di azioni	10.000	-	(10.000)	-	-	-
Patrimonio netto al 30 settembre 2011	70.000	275.121	46.865	391.986	1.036	393.022

7 Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011

7.1 Informazioni Generali

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

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

A seguito dell'esecuzione della suddetta seconda *tranche* il capitale della Società è oggi pari a Euro 70.000.000, rappresentato da n. 140.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50

Il Gruppo Ansaldo STS è attivo in tutto il mondo nel campo della progettazione, realizzazione, commercializzazione e vendita di soluzioni, sistemi, prodotti, componenti e servizi nei settori del "Signalling" e del "Transportation Solutions" ferroviario e metropolitano. Ansaldo STS S.p.A., in qualità di Capogruppo, esercita anche le funzioni di indirizzo e controllo industriale e strategico, coordinando le attività delle società controllate operative (nell'insieme "Gruppo Ansaldo STS" o il "Gruppo"), che agiscono nei settori industriali sopra indicati.

7.2 Forma, Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 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 e nel rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010, ad eccezione di quanto indicato qui di seguito (paragrafo 7.2.1).

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*.

7.2.1 Effetti di modifiche nei principi contabili adottati

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

7.3 Area di Consolidamento

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

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

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

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

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

Elenco delle Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto

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

7.4 Cambi adottati

I tassi applicati nelle conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 30 settembre 2011 e 2010 sono i seguenti:

	Puntuale al 30.09.2011	Media per i nove mesi al 30.09.2011	Puntuale al 30.09.2010	Media per i nove mesi al 30.09.2010
USD	1,3631	1,4069	1,3648	1,3165
CAD	1,3972	1,3749	1,4073	1,3635
GBP	0,8718	0,8715	0,8599	0,8584
HKD	10,6251	10,9549	10,5918	10,2274
SEK	9,1930	9,0060	9,1421	9,6587
AUD	1,3775	1,3541	1,4070	1,4683
INR	66,4650	63,6693	61,2470	60,5492
MYR	4,2999	4,2602	4,2101	4,2900
BRL	2,4634	2,2935	2,3201	2,3436
CNY	8,7154	9,1426	9,1321	8,9586
VEB	3.539,6300	3.657,2778	3.544,0000	3.418,4556
BWP	9,8723	9,3501	8,9997	9,0327
ZAR	10,7476	9,7724	9,5438	9,7951
KZT	201,4160	205,6669	201,4440	193,8721
JPY	104,2200	113,3116	-	-

8 Informativa di settore

8.1 Schema di riferimento primario

Per quanto riguarda gli indicatori utilizzati dal management per valutare le performance economico-finanziarie del Gruppo, si rimanda al paragrafo 1.2 Risultati Economico-Patrimoniali 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 30 settembre 2011, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

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

30.09.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	515.719	342.097	-	(16.257)	841.559
Altri Ricavi Operativi	9.219	2.346	19.620	(13.524)	17.661
Costi Diretti Esterni	302.270	272.652	(11.947)	(24.184)	538.791
Costi del Personale	163.400	36.700	22.675	-	222.775
Altri Costi Operativi	2.511	2.087	12.805	(6.557)	10.846
Ammortamenti e Svalutazioni	5.060	313	4.372	(3)	9.742
Risultato Operativo (EBIT)	51.697	32.691	(8.285)	963	77.066

30.09.2010	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	572.423	339.220	-	(32.147)	879.496
Altri Ricavi Operativi	4.452	1.982	19.993	(12.817)	13.610
Costi Diretti Esterni	316.777	287.743	(10.140)	(32.410)	561.970
Costi del Personale	175.631	25.218	24.176	-	225.025
Altri Costi Operativi	9.167	1.562	11.205	(12.817)	9.117
Ammortamenti e Svalutazioni	5.349	348	4.265	-	9.962
Risultato Operativo (EBIT)	69.951	26.331	(9.513)	263	87.032

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

30.09.2011	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	140.609	37.018	2.659	(26.046)	154.240
Lavori in corso netti	(174.435)	(213.959)	-	26.046	(362.348)
Crediti commerciali	343.548	377.284	1.913	(46.401)	676.344
Debiti commerciali	(137.896)	(273.211)	(16.755)	46.401	(381.461)
Fondi per rischi ed oneri	(15.356)	(109)	(217)	-	(15.682)
Capitale Circolante Operativo	156.470	(72.977)	(12.400)	-	71.093
Altre attività (passività) nette	-	-	(23.046)	-	(23.046)
Capitale Circolante Netto	156.470	(72.977)	(35.446)	-	48.047

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

8.2 Schema di riferimento secondario

I Ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

(K€)	30.09.2011	30.09.2010
Italia	340.863	391.087
Resto Europa occidentale	163.941	187.113
Nord America	91.010	76.029
Asia/Pacifico	196.617	194.438
Altre	49.128	30.829
	841.559	879.496

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

Investimenti (K€)	30.09.2011	30.09.2010
Italia	5.497	5.734
Resto Europa occidentale	734	1.997
Nord America	1.154	2.151
Asia/Pacifico	92	844
Altre	4	14
	7.481	10.740

9 Note di commento al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 settembre 2011 e 2010:

Conto Economico (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Ricavi (*)	841.559	879.496
Ricavi	841.559	879.496
Costi per acquisti e per il personale (**)	(768.191)	(792.864)
Ammortamenti	(9.661)	(9.950)
Svalutazioni	(81)	(12)
Altri ricavi (costi) operativi netti (***)	6.815	4.493
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.063	6.814
EBIT Adjusted	78.504	87.977
Costi di ristrutturazione	(1.438)	(945)
Risultato Operativo (EBIT)	77.066	87.032
Proventi (oneri) finanziari netti	1.502	770
Imposte sul reddito	(29.783)	(28.601)
Utile (Perdita) Netto	48.785	59.201
<i>di cui Gruppo</i>	48.700	58.902
<i>di cui Terzi</i>	85	299
Utile per azione		
<i>Base e Diluito</i>	0,38	0,47****

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 4 luglio 2011.

I ricavi nei primi nove mesi del 2011 sono pari a 841.559 K€ e si decrementano di 37.937 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (879.496 K€).

I "costi per acquisti e per il personale" ammontano a 768.191 K€ rispetto ad un valore di 792.864 K€ allo stesso periodo del 2010 con un decremento di 24.673 K€.

Il risultato operativo, K€ 77.066, risulta anch'esso in riduzione (K€ 9.966) per effetto dei minori volumi sviluppati e per il diverso mix di commesse lavorate nel periodo.

Il risultato netto (K€ 48.785) risente delle minori attività e quindi è anch'esso in decremento rispetto all'anno precedente (K€ 10.416).

Costi per acquisti e servizi (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Acquisti di materiali	149.990	168.736
Variazione delle rimanenze	1.821	5.934
Acquisti di servizi	329.710	322.987
Costi per affitti e leasing operativi	15.705	14.057
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	497.226	511.714
Totale costi da parti correlate	49.999	57.513
Totale costi per acquisti e servizi	547.225	569.227

La riduzione (22.002 K€) è funzione dei minori volumi produttivi sviluppati.

Costo del personale (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Salari e stipendi	176.241	169.980
Costi per piani di stock grant	1.235	3.081
Oneri previdenziali ed assistenziali	37.438	43.822
Oneri previdenziali ed assistenziali per stock grant	78	1.857
Costi per il fondo TFR	180	76
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	395	326
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	2.871	2.684
Costi di ristrutturazione	1.438	945
Altri costi	2.899	2.254
Totale costi del personale	222.775	225.025

Il costo del personale si attesta a 222.775 K€ con un decremento di 2.250 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (225.025 K€).

Costi capitalizzati per costruzioni interne (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(371)	(443)

Ammortamenti (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Ammortamenti immateriali (no avviamento)	2.224	2.228
Ammortamenti materiali	7.304	7.440
Ammortamento per beni in leasing	133	282
Totale ammortamenti	9.661	9.950

Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi e costi operativi netti, 6.815 K€, s'incrementano, rispetto allo stesso periodo del 2010, sostanzialmente per effetto del valore degli utili su cambi operativi e del maggior volume di royalties consuntivate nel periodo. Nel dettaglio:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.283	331
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	73	-
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	336	77
Assorbimenti fondi rischi e oneri	3.974	3.447
Rimborsi assicurativi	175	67
Royalties	1.804	400
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	5.189	2.946
Credito di imposta per R&D	2.872	3.052
Altri ricavi operativi	1.900	3.252
Altri ricavi da Terzi	17.606	13.572
Altri ricavi da parti correlate	55	38
Totale altri ricavi	17.661	13.610

Altri costi operativi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Accantonamenti fondi rischi e oneri	1.142	452
Quote e contributi associativi	427	422
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	16
Oneri cambio su realizzo poste operative	2.936	404
Allineamento cambio su poste operative	1.162	925
Interessi e altri oneri operativi	1.753	1.373
Imposte indirette	2.010	3.141
Altri costi operativi	1.382	2.384
Totale costi	10.812	9.117
Altri costi da parti correlate	34	-
Totale	10.846	9.117

Proventi ed oneri finanziari netti

I “proventi ed oneri finanziari netti” sono dettagliati nella tabella sottostante; la variazione è da attribuirsi all’effetto combinato delle differenze cambio registrate nel periodo oggetto d’analisi ed al fair value a conto economico per le operazioni di copertura in essere oltre che alla variazione positiva degli interessi e commissioni.

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2011			2010		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	2.022	1.826	196	768	1.979	(1.211)
Differenze cambio	15.229	13.938	1.291	24.382	20.401	3.981
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	5.262	4.272	990	4.226	6.630	(2.404)
Interessi su TFR	-	537	(537)	-	522	(522)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	326	(326)	-	297	(297)
Altri proventi ed oneri finanziari	7	636	(629)	2	127	(125)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	22.520	21.535	985	29.378	29.956	(578)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	592	79	513	553	188	365
Totale	23.112	21.614	1.498	29.931	30.144	(213)

Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto

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..

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

Imposte sul reddito

Le "imposte sul reddito" ammontano al 30 settembre 2011 a 29.783 K€ dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2011	2010
Imposta I.Re.S.	15.245	23.327
Imposta IRAP	4.987	5.964
Provento da consolidato	-	-
Altre imposte sul reddito società estere	4.698	3.417
Imposte relative ad esercizi precedenti	-	(580)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	-	-
Imposte differite nette	4.853	(3.527)
Rilascio fondo imposte	-	-
Totale	29.783	28.601

L'incremento della voce, pari a 1.182 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 30 settembre 2011:

Situazione Patrimoniale (K€)	30.09.2011	31.12.2010
Attività non correnti	267.073	263.747
Passività non correnti	(48.086)	(46.183)
	218.987	217.564
Rimanenze	154.240	127.632
Lavori in corso su ordinazione	297.009	216.928
Crediti commerciali	676.344	624.808
Debiti commerciali	(381.461)	(403.133)
Acconti da committenti	(659.357)	(657.150)
Capitale circolante	86.775	(90.915)
Fondi per rischi ed oneri	(15.682)	(22.417)
Altre attività (passività) nette (*)	(23.046)	(40.921)
Capitale circolante netto	48.047	(154.253)
Capitale investito netto	267.034	63.311
Patrimonio netto di Gruppo	391.986	380.411
Patrimonio netto di Terzi	1.036	1.050
Patrimonio netto	393.022	381.461
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(125.988)	(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 30 settembre 2011 sono pari a 267.073 K€ e sono dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	30.09.2011	31.12.2010
Immobilizzazioni immateriali	52.450	50.231
Immobilizzazioni materiali	93.972	98.653
Investimenti in partecipazioni	37.351	31.230
Crediti	17.453	15.249
Imposte differite	41.877	45.138
Altre attività	23.970	23.246
Totale	267.073	263.747

In particolare:

- Le immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente gli avviamenti del Gruppo (35.042 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" (3.105 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 9.353 K€ è stato riclassificato nella voce "Terreni". Gli ammortamenti di periodo, solo per tale voce, ammontano a 1.194 K€.
- Gli investimenti in partecipazioni ammontano al 30 settembre 2011 a 37.351 K€ in aumento di 6.121 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 23.970 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 30 settembre 2011, a 48.086 K€ così dettagliate:

(K€)	30.09.2011	31.12.2010
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	31.976	31.332
Imposte differite	4.815	4.525
Altre passività	11.295	10.326
Totale	48.086	46.183

- Il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti ammontano a 31.976 K€, in incremento di 644 K€ rispetto alla data del 31 dicembre 2010.
- Le imposte differite ammontano a 4.815 K€ e sono sostanzialmente in linea con il saldo espresso al 31 dicembre 2010.

La voce "rimanenze" è pari, al 30 settembre 2011 ad 154.240 K€ ed è così dettagliata:

(K€)	30.09.2011	31.12.2010
Materie prime, sussidiarie e di consumo	32.646	34.626
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22.425	17.335
Prodotti finiti e merci	16.822	14.343
Acconti a fornitori	82.347	61.328
Totale	154.240	127.632

L'incremento di 26.608 K€ è da attribuirsi principalmente agli anticipi a fornitori contabilizzati nei primi nove mesi dell'anno.

I “lavori in corso su ordinazione netti” sono pari a - 362.348 K€ così dettagliati:

(K€)	30.09.2011	31.12.2010
Acconti da committenti	(23.966)	(14.359)
Fatture di rata	(1.036.150)	(928.880)
Lavori in corso	1.357.125	1.160.167
Lavori in corso (netti)	297.009	216.928
Acconti da committenti	(363.700)	(316.251)
Fatture di rata	(3.937.139)	(3.843.148)
Lavori in corso	3.641.482	3.502.249
Acconti da committenti (netti)	(659.357)	(657.150)
Lavori in corso al netto degli acconti	(362.348)	(440.222)

Nel periodo si registra un incremento dei lavori in corso netti di 77.874 K€ da attribuire prevalentemente alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato.

I “crediti e debiti commerciali ” al 30 settembre 2011 sono così dettagliati:

(K€)	30.09.2011		31.12.2010	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Crediti/debiti verso clienti/fornitori	570.188	323.981	493.085	348.539
Totale verso clienti/fornitori	570.188	323.981	493.085	348.539
Crediti/debiti verso parti correlate	106.156	57.480	131.723	54.594
Totale	676.344	381.461	624.808	403.133

La voce “fondi per rischi ed oneri” ammonta a 15.682 K€ al 30 settembre 2011 in riduzione rispetto al 31 dicembre 2010 di 6.735 K€. Tale decremento è principalmente dovuto ad un assorbimento fondi garanzia prodotti da parte della controllata Ansaldo STS France (3.807 K€) e all'utilizzo netto del fondo relativo al progetto di riorganizzazione (1.804 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 30 settembre 2011 ammonta a -23.046 K€ così dettagliato:

(K€)	30.09.2011		31.12.2010	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi - quote correnti	11.873	-	14.870	49
Crediti per contributi di ricerca	5.340	-	4.271	-
Crediti verso dipendenti	711	30.138	796	31.985
Crediti verso istituzioni sociali	1.094	12.029	187	13.570
Crediti per depositi cauzionali	874	-	7	-
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	11.837	8.125	11.973	11.641
Altre attività	9.031	21.500	11.373	27.458
Totale altre attività/passività	40.760	71.792	43.477	84.703
Altre attività/passività vs parti correlate	1.509	27	1.564	27
Totale	42.269	71.819	45.041	84.730
Derivati	5.115	4.080	9.027	7.739
Crediti/Debiti per imposte sul reddito	11.116	5.647	8.705	11.225
Totale	58.500	81.546	62.773	103.694

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 11.837 al 30 settembre 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;

Di seguito è riportata la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2011, la cui consistenza, per completezza d'informazione, viene confrontata anche con il corrispondente dato al 31 dicembre 2010:

(K€)	30.09.2011	31.12.2010
Debiti finanziari a breve termine	12.461	3.089
Debiti finanziari a medio/lungo termine	269	1.115
Disponibilità liquide o equivalenti	(65.613)	(153.320)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(52.883)	(149.116)
Crediti finanziari verso parti correlate	(20.331)	(149.150)
Altri crediti finanziari	(70.393)	(21.212)
CREDITI FINANZIARI	(90.724)	(170.362)
Debiti finanziari verso parti correlate	16.800	-
Altri debiti finanziari a breve termine	481	822
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	338	506
ALTRI DEBITI FINANZIARI	17.619	1.328
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	(125.988)	(318.150)

La disponibilità finanziaria netta del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2011 è creditoria di 125.988 K€, rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2010 di 318.150 K€ con un decremento netto di 192.162 K€.

Il cash flow al 30 settembre 2011 è così composto:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2011	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2010
Disponibilità liquide iniziali	153.320	128.541
Flusso di cassa lordo da attività operative	83.337	99.124
Variazioni delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri	(42.887)	(30.842)
Fund From Operations	40.450	68.282
Variazione del capitale circolante	(183.661)	(122.356)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(143.211)	(54.074)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(8.543)	(6.089)
Free operating cash-flow	(151.754)	(60.163)
Investimenti strategici	(6.150)	-
Altre variazioni attività di investimento	(44)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(14.737)	(6.089)
Aumenti di capitale e versamento da parte di soci	256	-
Dividendi pagati	(33.562)	(30.982)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	104.609	76.006
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	71.303	45.024
Differenza di traduzione	(1.062)	1.732
Disponibilità liquide finali	65.613	115.134

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2011 sono pari a 65.613 K€ in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2010 di 49.521 K€. Tale diminuzione è dovuta sostanzialmente a:

- una riduzione nel flusso di cassa da attività operative che ammonta a 89.137 K€ 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;
- ed al flusso di cassa da attività di finanziamento che ha generato cassa per 26.279 K€ rispetto allo stesso periodo del 2010.

10 Rapporti con parti correlate

10.1 Rapporti economici con parti correlate

Settembre 2011 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	2.129	6	79	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	77	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	1.401	-	970	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	1.200	6	-	-	-	-
Metro Service	-	-	27.385	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	6.953	-	481	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	31	-	1.841	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (*)	2.049	-	72	-	-	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP (*)	1.878	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	9.269	49	1.902	-	-	-
Consorzio Ascosa quattro	139	-	26	-	-	-
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	1.253	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	36	-	23	-	-	-
Consorzio Cesit	-	-	15	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	81	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	5	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	11.706	-	2.124	-	-	-
Fata Logistic Systems S.p.A.	-	-	1.699	-	-	-
Fata Group S.p.A.	-	-	161	-	-	-
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	586	-	-
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	951	-	-	34
Finmeccanica Inc.	-	-	173	-	-	-
Finmeccanica Consulting S.r.l.	-	-	31	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	982	-	4.980	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	-	-	3.338	-	-	-
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica	-	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	176	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	4	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	(2)	-	-	-
Agusta Westland S.p.A.	15	-	-	-	-	-
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	(2)	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	73	-	9	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	(2)	-	-	-
Telespazio S.p.A.	-	-	4	-	-	-
Selex Galileo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	93.530	-	755	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	512	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	90	-	-	-
Totale	130.524	55	49.999	592	79	34
Incidenza % sul totale dell'esercizio	16%	0%	9%	3%	0,4%	0,3%

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

Settembre 2010 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	1.709	-	188	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	69	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	5.261	-	7.362	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	24.028	-	-	-
Metro Service	-	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	14.159	-	489	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	98	-	2.205	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (*)	1.705	-	-	28	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	25.578	-	1.545	-	-	-
Consorzio Ascosa quattro	112	-	-	-	-	-
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	1.382	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	2.127	-	28	-	-	-
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	124	-	-	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	110	-	-	-
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	8.996	-	2.402	-	-	-
Fata Logistic Systems S.p.A.	-	-	1.597	-	-	-
Fata Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	525	-	-
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	657	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	857	-	9.451	-	-	-
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication S.p.A.	-	-	3.169	-	-	-
Galileo Avonica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	237	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in Liq.)	119	38	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries Ltd.	50	-	-	-	-	-
Aeronautica Macchi S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Electron Italia srl	278	-	681	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	52	-	-	-
Selex Galileo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	126.539	-	1.345	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	303	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	74	-	-	-
Totale	187.385	38	57.513	553	188	-
Incidenza % sul totale dell'esercizio	21%	0,3%	10%	2%	1%	

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

10.2 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. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

Crediti al 30.09.2011 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	328	124	145	597
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	93	-	93
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.960	-	3.960
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	1.458	-	1.458
Metro 5 S.c.p.A.	-	1.449	-	1.673	-	3.122
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	13	-	13
Metro Service	-	-	-	1.150	-	1.150
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	905	-	905
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP (*)	-	1.224	-	1.928	-	3.152
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	17.847	1.360	19.207
Consorzio Ascosa quattro	-	-	-	1.111	-	1.111
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.843	-	13.843
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.878	4	1.882
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	16.036	-	16.036
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	20.003	-	-	20.003
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	1.073	-	1.073
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	32	-	32
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Sistemi Integrati S.p.A.	-	-	-	14	-	14
Selenia Mobile S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	42	-	42
AnsaldoBreda Inc. ex Breda Transp Inc	-	-	-	-	-	-
Westland Industries Ltd.	-	-	-	-	-	-
AgustaWestland S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Alenia Aermacchi S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Fata Logistic Systems S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	41.552	-	41.552
Gruppo Eni	-	-	-	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-
Totale	-	2.673	20.331	106.156	1.509	130.669
Incidenza % sul totale dell'esercizio		15%	31%	16%	4%	

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

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

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

Debiti al 30.09.2011 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	211	-	211
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	78	3	81
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	3.771	-	3.771
Ansaldo Railway System Technical Servis (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service S.r.l.	-	-	-	13.089	-	13.089
Metro 5 S.c.p.A.	-	-	-	55	-	55
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (*)	-	-	-	1.822	-	1.822
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP (*)	-	-	-	1.176	-	1.176
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	-	-	-
Consorzio Ascosa quattro	-	-	-	68	8	76
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	-	-	-	115	-	115
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	454	8	462
Consorzio SanGiorgio Volla	-	-	-	1	8	9
Consorzio Cesit	-	-	-	18	-	18
Altre gruppo						
Finmeccanica Group service S.p.A.	-	-	-	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	16.800	518	-	17.318
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	1.479	-	1.479
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	33.370	-	33.370
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica Consulting S.r.l.	-	-	-	31	-	31
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	288	-	288
Fata S.p.A. (in liq.)	-	-	-	65	-	65
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	11	-	11
Selex Galileo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	669	-	669
Gruppo Eni	-	-	-	191	-	191
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	16.800	57.480	27	74.307
Incidenza % sul totale dell'esercizio			56%	15%	0%	

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

Debiti al 31.12.2010 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	468	-	468
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	162	3	165
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	5.841	-	5.841
Ansaldo Railway System Technical Servis (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service S.r.l.	-	-	-	2.769	-	2.769
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	53	-	53
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (*)	-	-	-	2.098	-	2.098
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP (*)	-	-	-	3.356	-	3.356
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	253	-	253
Consorzio Ascosa quattro	-	-	-	154	8	162
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	105	-	105
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	548	8	556
Consorzio SanGiorgio Volla	-	-	-	6	8	14
Consorzio 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 Elsag S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	33.542	-	33.542
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	191	-	191
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	63	-	63
Finmeccanica Consulting S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	833	-	833
Fata S.p.A. (in liq.)	-	-	-	258	-	258
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Hr Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Galileo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	445	-	445
Gruppo Eni	-	-	-	33	-	33
Gruppo Enel	-	-	-	(3)	-	(3)
Totale	-	-	-	54.594	27	54.621
Incidenza % sul totale dell'esercizio				14%	0%	

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

11 Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

Gestione del rischio di tasso di cambio

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

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

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

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

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

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

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

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

Coperture del rischio di cambio

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

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

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

Cash Flow Hedge

Le coperture vengono poste in essere al momento di finalizzazione dei contratti commerciali, attraverso il ricorso a strumenti plain vanilla (swap e forward su valute) che si qualificano ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting secondo lo IAS 39. Tali coperture vengono rilevate in bilancio sulla base del modello contabile del cash flow hedge, pertanto, le variazioni di fair value dei derivati di copertura sono registrate nell'apposita riserva di Cash Flow Hedge, per la quota efficace, una volta attestata l'efficacia della strategia di copertura.

Qualora la copertura non risulti efficace, ovvero non rientri nel range di efficacia compreso tra 80%-125%, le variazioni di fair value degli strumenti di copertura sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie e la riserva di Cash Flow Hedge cumulata fino alla data dell'ultimo test di efficacia superato viene girata a conto economico.

Fair Value Hedge

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

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

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

(K€)	Sell 09 11	Buy 09 11	30.09.2011	Sell 12 10	Buy 12 10	31.12.2010
Euro	116.321	70.920	187.241	134.155	44.357	178.512
Dollaro Americano	43.920	17.989	61.909	56.555	25.722	82.277
GBP	9.884	-	9.884	7.986	-	7.986
Corone Svedesi	-	24.035	24.035	-	25.745	25.745
Dollaro Canadese	-	-	-	3.976	-	3.976
Dollaro Australiano	16.027	2.919	18.946	11.023	6.580	17.603
Dollaro Hong Kong	-	-	-	63	-	63
Yen Giapponese	-	-	-	3.506	-	3.506

Al 30 settembre 2011, il Fair Value netto degli strumenti finanziari derivati è positivo ed è pari a 1.035 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 30 settembre 2011 il Gruppo non presenta operazioni di copertura mirate a ridurre il rischio di tasso di interesse.

Gestione del rischio di liquidità

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

Al 30 settembre 2011 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 125.988 K€.

Al 31 dicembre 2010 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 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.

12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

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

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

14 Posizione finanziaria netta

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

(K€)	30.09.2011	31.12.2010
A. Cassa	155	91
B. Altre disponibilità liquide	65.458	153.229
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. LIQUIDITÀ (A+B+C)	65.613	153.320
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	90.724	170.362
F. Debiti bancari correnti	1.428	1.748
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	28.314	2.163
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	29.742	3.911
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(126.595)	(319.771)
K. Debiti bancari non correnti	269	1.115
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	338	506
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	607	1.621
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	(125.988)	(318.150)

15 Earning per share

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

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

Basic EPS	30.09.2011	30.09.2010
Media delle azioni durante l'esercizio	126.722.394	126.668.922
Risultato netto (K€)	48.785	59.201
Risultato delle continuing operations	-	-
Basic EPS e diluted EPS	0,38	0,47*

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

16 Evoluzione prevedibile della gestione

Si conferma quanto esposto nella precedente relazione.

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

Milano, lì 04 novembre 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 30 settembre 2011 del Gruppo Ansaldo STS S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, lì 04 novembre 2011

Il Dirigente Preposto

Dott. Alberto Milvio

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



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

www.ansaldo-sts.com

Una Società Finmeccanica