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 31 MARZO 2012

Indice

1	Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2012	2
1.1	Introduzione	2
1.2	Risultati Economico - Patrimoniali del Gruppo	2
2	Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"	4
3	Andamento della gestione	5
3.1	Scenario di mercato e situazione commerciale	5
3.1.1	Unità Signalling	5
3.1.2	Unità Transportation Solutions	5
3.2	Informazioni commerciali	6
3.3	Signalling - Andamento per Unità	7
3.4	Transportation Solutions - Andamento per Unità	9
4	Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2012	12
5	Prospetti contabili	14
5.1	Conto Economico Separato	14
5.2	Conto Economico Complessivo	15
5.3	Situazione Patrimoniale	16
5.4	Cash Flow	17
5.5	Movimenti di Patrimonio Netto	18
6	Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di gestione al 31 marzo 2012	19
6.1	Informazioni Generali	19
6.2	Forma e Contenuti e Principi contabili adottati	19
6.3	Area di Consolidamento	19
6.4	Cambi adottati	20
7	Informativa di settore	21
7.1	Schema di riferimento primario	21
7.2	Schema di riferimento secondario	22
8	Note di commento al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012	23
9	Rapporti con parti correlate	31
9.1	Rapporti economici con parti correlate	31
9.2	Rapporti patrimoniali con parti correlate	33
10	Gestione dei rischi finanziari	37
11	Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	39
12	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	39
13	Posizione finanziaria netta	39
14	Earning per share	40
15	Evoluzione prevedibile della gestione	41
Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 bis C.2 del D.Lgs. n. 58/1998		42

1 Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2012

1.1 Introduzione

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato al 31 marzo 2012 un risultato netto di 12.038 K€ rispetto a 15.467 K€ registrati al 31 marzo 2011; i ricavi sono stati pari a 259.460 K€, contro 278.177 K€ del primo trimestre 2011, con una redditività operativa pari al 8,4% (9,2% nello stesso periodo del precedente esercizio).

La posizione finanziaria netta è pari a 214.169 K€ in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 (289.674 K€).

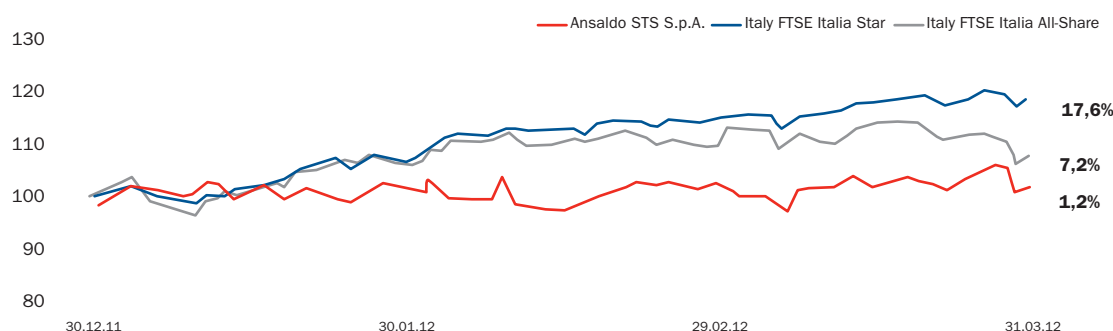
Gli ordini del trimestre ammontano a 245.027 K€ rispetto a 551.393 K€ al 31 marzo 2011; il valore del *backlog* è pari a 5.433.776 K€ (5.452.770 al 31 dicembre 2011, 4.793.266 al 31 marzo 2011).

Nel periodo **30 dicembre 2011 – 30 marzo 2012**, il prezzo ufficiale del titolo è passato da 7,31€ a 7,43€ riportando un incremento del 1,2%. Esso ha raggiunto il valore massimo di periodo pari a 7,77€, prezzo di chiusura del 27 marzo 2012, e il suo valore minimo pari a 7,15€, prezzo ufficiale di chiusura del 7 marzo 2012.

I volumi medi giornalieri del periodo in esame sono stati pari a 780.348 azioni scambiate.

Nel periodo considerato l'indice FTSE All Share Italy ha guadagnato il 7,2%, e il FTSE Italia STAR il 17,6%, dimostrando una sempre alta attenzione sul settore delle small & mid caps.

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



1.2 Risultati Economico - Patrimoniali del Gruppo

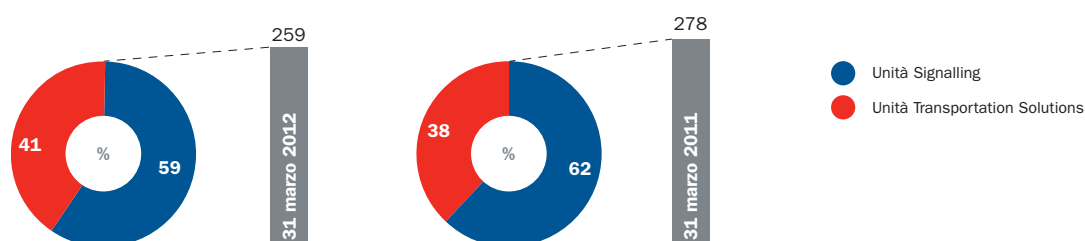
(K€)	31.03.2012	31.03.2011	Variazione
Ordini acquisiti	245.027	551.393	(306.366)
Portafoglio ordini	5.433.776	4.793.266	640.510
Ricavi	259.460	278.177	(18.717)
Risultato Operativo (EBIT)	21.672	25.522	(3.850)
EBIT Adjusted	21.769	25.588	(3.819)
Risultato Netto	12.038	15.467	(3.429)
Capitale Circolante netto	(5.530)	(130.653)	125.123
Capitale Investito netto	219.079	92.700	126.379
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(214.169)	(295.402)	81.233
Free Operating Cash Flow	(73.575)	(15.133)	(58.442)
R.O.S.	8,4%	9,2%	-0,8 p.p.
R.O.E.	17,0%	26,9%	-9,9 p.p.
V.A.E.	9.015	13.411	(4.396)
Ricerca e Sviluppo	8.467	10.945	(2.478)
Organico (n.)	4.101	4.192	(91)

I **Ricavi**, 259.460 K€ al 31 marzo 2012, registrano un decremento di 18.717 K€ rispetto a 278.177 K€ del primo trimestre 2011.

In particolare, l'Unità Signalling chiude il primo trimestre 2012 con ricavi per 155.548 K€, in diminuzione (21.440 K€) rispetto al 2011 (176.988 K€) per effetto dell'esaurirsi dei progetti relativi all'alta velocità, all'attrezzaggio rotabili con sistema SCMT ed al mancato sviluppo della produzione sul progetto in Libia che nel primo trimestre 2011 aveva contabilizzato attività.

L'Unità Transportation Solutions registra un valore di 104.786 K€ sostanzialmente in linea rispetto 31 marzo 2011 (104.764 K€).

Ricavi al 31 marzo 2012 - 2011 (M€) e contribuzione delle Unità

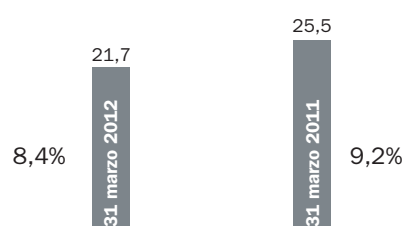


Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 marzo 2012 è pari a 21.672 K€ in diminuzione di 3.850 K€ (25.522 K€ al 31 marzo 2011); la redditività percentuale si attesta al 8,4% contro il 9,2% dell'esercizio precedente.

Si segnala in particolare che:

- l'Unità Signalling chiude il primo trimestre 2012 con un risultato operativo di 13.802 K€ in diminuzione per 6.406 K€ rispetto a quello realizzato nello stesso periodo del 2011 (20.208 K€).
- l'Unità Transportation Solutions presenta un risultato operativo di 11.194 K€ superiore di 2.921 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (8.273 K€).

EBIT e ROS al 31 marzo 2012 - 2011 (M€)



Il **Capitale Investito Netto** consolidato è pari a 219.079 K€ rispetto a 134.462 K€ registrati al 31 dicembre 2011; la differenza, 84.617 K€, è imputabile principalmente alla variazione del **Capitale Circolante Netto** (che passa da -89.031 K€ al 31 dicembre 2011 a -5.530 K€ al 31 marzo 2012), dovuta essenzialmente all'aumento dei lavori in corso netti.

La **Posizione Finanziaria Netta** creditoria (prevalenza dei crediti finanziari e disponibilità liquide sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 marzo 2012 è pari a 214.169 K€, rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2011 pari a 289.674 K€, con un decremento pari a 75.505 K€.

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

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2012 ammontano a 111.326 K€ rispetto ai 160.928 K€ al 31 dicembre 2011.

Il **free operating cash flow (FOCF) ante investimenti strategici** presenta un flusso di cassa assorbito pari a 73.575 K€ rispetto ad un flusso di cassa assorbito pari a 15.133 K€ risultante al 31 marzo 2011; tale fenomeno è da attribuirsi principalmente alla variazione del capitale circolante.

Al 31 marzo 2012, le **spese per Ricerca e Sviluppo** complessive si attestano a 8.467 K€, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2011 (10.945 K€).

Le attività sviluppate dall'Unità Signalling per un valore complessivo di 8.023 K€, pari al 95% del totale, sono riferibili principalmente alle seguenti società:

- Ansaldo STS SpA: 3.103 K€
- Ansaldo STS France: 3.917 K€
- Ansaldo STS USA: 978 K€

Le attività sviluppate dall'Unità Transportation Solutions sono pari a 444 K€, in aumento di 110 K€ rispetto a quanto contabilizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**organico** del Gruppo al 31 marzo 2012 si attesta a 4.101 unità con un decremento netto di 91 risorse rispetto a 4.192 unità al 31 marzo 2011 (4.100 al 31.12.2011).

L'**organico medio** del Gruppo al 31 marzo 2012 si attesta a 4.080 unità rispetto alle 4.172 unità al 31 marzo 2011 (4.125 risorse al 31.12.2011).

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 tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto (EBIT)	21.672	25.522
<i>Impairment</i> avviamento	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(97)	(66)
Costi di ristrutturazione	-	-
Totale costi (proventi) di natura non ordinaria	-	-
EBIT Adjusted	21.769	25.588

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del Cash-Flow generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del Cash-Flow generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “investimenti strategici”. La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del Cash-Flow riclassificato riportato nel paragrafo 7.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *Cash-Flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del Cash-Flow riclassificato riportato nel paragrafo 7.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante Operativo:** include crediti e debiti commerciali, rimanenze, lavori in corso, acconti da committenti e fondi rischi ed oneri.
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante Operativo al netto delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- **Indebitamento (disponibilità) Netto o Posizione Finanziaria Netta:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del Patrimonio Netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e venduta. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta “tecnologia di base”, ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca venduta sono quelli commissionati dal Cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc).

3 Andamento della gestione

3.1 Scenario di mercato e situazione commerciale

3.1.1 Unità Signalling

Il valore degli **ordini acquisiti** al 31 marzo 2012 ammonta a circa 198 M€, inferiore a quanto registrato nello stesso periodo del 2011 (363 M€), che ricordiamo era stato caratterizzato dall'importante acquisizione per il rinnovamento della Direttrice Torino-Padova per circa 210 M€.

Di seguito si evidenziano i principali eventi del periodo.

ITALIA

Gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 13 M€, tra cui si evidenziano quelli relativi ad attività di manutenzione delle linee ferroviarie per 7 M€ e quelli relativi a modifiche del passante ferroviario di Bologna sulla linea ad Alta Velocità per 5 M€.

Tra le attività di offerta in corso, si evidenziano quelle relative alle tratte ad Alta Velocità Brescia-Treviglio e Milano-Genova e relative all'ACC di Brescia.

RESTO D'EUROPA

In **Francia**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 8 M€ e sono sostanzialmente tutti relativi alla vendita di componenti di cui 7 M€ verso le ferrovie nazionali SNCF.

In **UK**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 2 M€ di cui circa 1 M€ relativi a varianti di progetto della Cambrian Line (stage 2 & 3).

AFRICA E MEDIO ORIENTE

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

NORD AMERICA

Negli **USA**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 91 M€, di cui circa 73 M€ relativi al contratto siglato con la Southeastern Pennsylvania Transportation Authority (SEPTA) per la fornitura del sistema di segnalamento integrato Positive Train Control (PTC) per aumentare la sicurezza del trasporto ferroviario del sistema regionale ferroviario che serve cinque contee a Philadelphia in Pennsylvania. Altri ordini significativi sono relativi a componenti per 13 M€.

ASIA PACIFICO

In **Australia**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 9 M€, di cui circa 8 M€ relativi all'aggiornamento del sistema di segnalamento e controllo dei treni e dell'infrastruttura ferroviaria della miniera di carbone di Ravensworth North - di proprietà della società mineraria Xtrata Coal - nell'Hunter Valley, nel New South Wales. Il Gruppo Ansaldo STS si occuperà della progettazione, della realizzazione, del testing e della messa in servizio del sistema di segnalamento, di comunicazione e di controllo ferroviario utilizzando l'unità di smistamento MicroLok II (già diffusa lungo le linee australiane) e del sistema di controllo dei treni Phoenix.

In **India**, gli ordini acquisiti ammontano complessivamente a circa 3 M€, quasi interamente provenienti da contratti per l'aggiornamento dei sistemi di interlocking di varie stazioni della complessa rete ferroviaria per il trasporto dei passeggeri.

Infine in **Corea del Sud**, è stato siglato un importante contratto di circa 9 M€ con la multinazionale coreana Hyundai-Rotem per equipaggiare 80 locomotive delle Ferrovie Turche (TCDD) con sistemi di segnalamento di bordo di Ansaldo STS per l'ammodernamento della loro flotta secondo gli standard europei ERTMS/ETCS.

3.1.2 Unità Transportation Solutions

Gli **ordini acquisiti** al 31 marzo 2012 ammontano a 50 M€ rispetto a 189 M€ consuntivati al 31 marzo 2011.

Di seguito si evidenziano gli eventi rilevanti del primo trimestre 2012 riferiti alla Business Unit Transportation Solutions per le diverse aree geografiche.

ITALIA

Il valore degli ordini acquisiti è pari a circa 20 M€. Esso è relativo principalmente alla metropolitana di Napoli Linea 1 nell'ambito delle attività sulla linea in esercizio della tratta Dante - Garibaldi (4 M€) e per la realizzazione del PCO provvisorio (navetta) e la ri-sistemazione del PCO definitivo (13 M€).

In merito all'aggiudicazione per la Linea 4 della Metropolitana di Milano (S. Cristoforo - Linate) non sono ancora diventati effettivi i contratti di finanziamento che si ritiene possano concretizzarsi entro il secondo semestre del 2012.

RESTO EUROPA

In **Danimarca** è stato registrato un ordine pari a 3 M€ relativo ad una variante del sistema di comunicazione radio nell'ambito del progetto per Copenhagen Cityringen.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

È stata presentata offerta per la tranvia di Lusail, con la soluzione tecnologica senza catenaria "TramWave"; è in corso di valutazione da parte del Cliente e si prevede l'aggiudicazione del progetto entro la prima metà dell'anno.

ASIA PACIFICO

Il valore degli ordini acquisiti in **Australia** è pari a circa 27 M€, derivanti dal contratto quadro stipulato con la società mineraria Rio Tinto.

In **India** sono pianificati numerosi progetti metropolitani ed il Gruppo Ansaldo STS sta valutando le possibili partnership con Contractor locali per la partecipazione alle prossime gare.

Interessanti opportunità nel settore mass transit sono intraviste anche in tutta l'area del Sud Est Asiatico a partire dalla Thailandia, Vietnam, fino alla Malesia e Filippine.

In **Cina** è forte l'interesse per i sistemi senza catenaria a cui Ansaldo STS risponde con la soluzione innovativa "TramWave".

NORD AMERICA

Relativamente alla linea alta velocità da Las Vegas a Los Angeles chiamata "Desert Express" è prevista la presentazione dell'offerta entro l'estate prossima. Si tratta della prima linea ferroviaria ad alta velocità Americana, parte di un programma di realizzazione di una rete molto estesa, che potrebbe proporre il trasporto veloce su ferro come un' alternativa competitiva al trasporto aereo.

3.2 Informazioni commerciali

Gli **ordini acquisiti** al 31 marzo 2012 ammontano a complessivi 245.027 K€ rispetto ai 551.393 K€ dello stesso periodo dell'esercizio 2011, con un decremento di 306.366 K€.

Gli ordini acquisiti dall'Unità Signalling ammontano a 197.781 K€ e quelli dell'Unità Transportation Solutions a 49.949 K€.

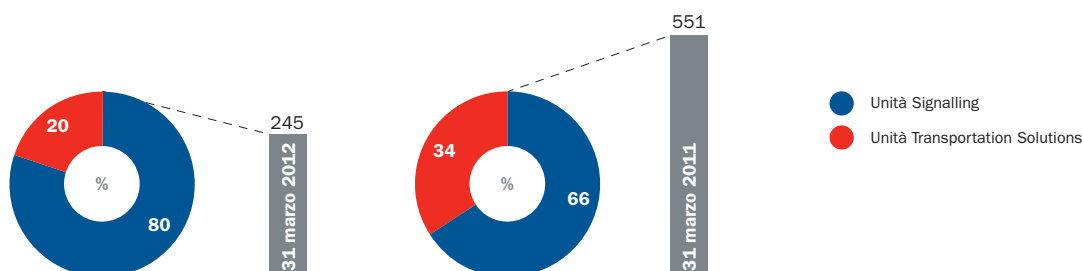
Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Signalling nel corso dei primi tre mesi del 2012:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
USA	SEPTA PTC	SEPTA	73,4
UAE - Abu Dhabi	GCC - Abu Dhabi section 1	SAIPEM	58,8
South Korea	ATP System for electric locos	ROTEM	9,4
Australia	Ravensworth North (MicroLok II and Phoenix system)	Xtrata Coal	7,8
Italy	HSL Italy - variation orders MI-BO	RFI	5,2
USA	Components, Service & Maintenance	Various	12,4
France	Other Components, Service & Maintenance	Various	8,4
Italy	Components, Service & Maintenance	Various	6,9

Di seguito evidenziamo i principali ordini acquisiti dall'Unità Transportation Solutions nel corso dei primi tre mesi del 2012:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Australia	Rio Tinto - ATO Implementation	Rio Tinto	27,0
Italy	Metro Napoli L 1 - PCO Colli Aminei	Naples Municipality	13,2
Italy	Metro Napoli L 1 - variation order Dante-Garibaldi	Naples Municipality	4,0
Denmark	Copenhagen Ring - variation order	Metroselskabet	3,4

Ordini dei primi tre mesi 2012 - 2011 (M€) e contribuzione delle Unità

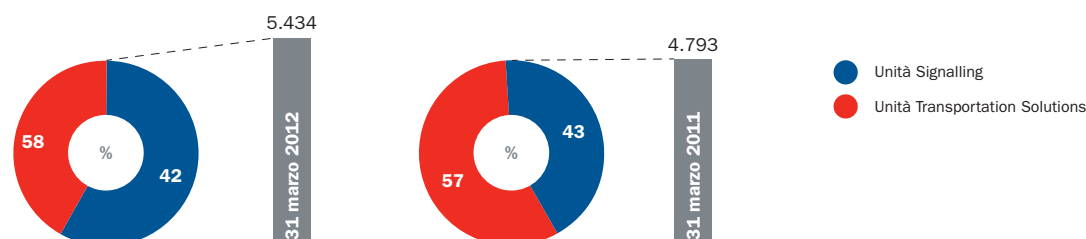


Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012 è pari a complessivi 5.433.776 K€ con un incremento di 640.510 K€ rispetto al 31 marzo 2011. Si segnala che 650.250 K€ si riferiscono ai progetti in Libia attualmente sospesi.

Il portafoglio ordini dell'Unità Signalling al 31 marzo 2012 ammonta a 2.493.461 K€ (2.256.904 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Transportation Solutions).

Il portafoglio ordini dell'Unità Transportation Solutions al 31 marzo 2012 ammonta a 3.266.557 (3.176.872 K€ al netto dei rapporti con l'Unità Signalling).

Portafoglio ordini al 31 Marzo 2012 - 2011 (M€) e contribuzione delle Unità



3.3 Signalling - Andamento per Unità

(K€)	31.03.2012	31.03.2011	Variazione	31.12.2011
Ordini acquisiti	197.781	362.988	(165.207)	1.045.870
Portafoglio ordini	2.493.461	2.244.035	249.426	2.341.367
Ricavi	155.548	176.988	(21.440)	728.375
Risultato operativo (EBIT)	13.802	20.208	(6.406)	75.079
R.O.S.	8,9%	11,4%	-2,5 p.p.	10,3%
Capitale Circolante Operativo	122.631	103.318	19.313	111.449
Ricerca e Sviluppo	8.023	10.611	(2.588)	32.475
Organico (n.)	3.133	3.290	(157)	3.081

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

I **Ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a 155.548 K€ rispetto a 176.988 K€ a marzo 2011.

Gli eventi produttivi più significativi sono di seguito così sintetizzati.

ITALIA

Il programma Alta Velocità è sostanzialmente concluso, salvo interventi di manutenzione ed upgrading degli apparati di controllo. Fa eccezione il Nodo di Bologna, le cui attività di progettazione e realizzazione del Passante, sono proseguite speditamente nel trimestre.

Attraverso il Consorzio Saturno, per le future tratte Milano Genova e Brescia Treviglio sono avanzate le attività di progettazione, in anticipo rispetto alla firma dei relativi contratti, che prevedono tempistiche assai ristrette per tale fase.

Nel segmento SCMT di bordo, è proseguita la fornitura delle apparecchiature per i rotabili di Trenitalia, in forza dell'Accordo Quadro vigente. La produzione del primo trimestre ha riguardato principalmente le attività di fornitura nuovi rotabili ad AnsaldoBreda, Stadler, Vossloh, Siemens; in particolare, sono proseguite le forniture per le carrozze doppio piano Vivalto destinate a Trenitalia, per i treni ad alta frequenza (TAF), per i convogli bidirezionali Electric Multiple Unit (EMU). La produzione ha altresì riguardato il proseguimento delle attività di retrofit STB per la flotta Trenitalia nonché di quelle di fornitura del SSB per alcune Imprese Ferroviarie quali Ferrovie Nord Milano, Umbria Mobilità e Ferrovia Adriatica Sangritana.

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

Nel segmento degli Apparati di stazione sono proseguite le attività sui progetti più importanti quali: ACC Mestre per l'ultima fase, ACC Pisa per l'ultima attivazione, ACC Trento-Malè, ACC Rebaudengo, Nodo di Genova, ACC Palermo Centrale e adeguamento ACC Voghera.

Proseguono altresì le attività di riconfigurazione SCMT SST sui compartimenti di Torino, Verona, Firenze, Napoli e Reggio Calabria oltre che alle attività di automazione sia in termini di modifiche CTC esistenti che di riconfigurazioni SCC.

Specifiche menzioni meritano la Direttrice Torino-Padova. La produzione ha riguardato principalmente l'attività di progettazione esecutiva di dettaglio, per la quale tuttavia si registrano dei ritardi sul lato impiantistico a causa della mancanza di alcuni input da parte del cliente; è avanzata inoltre l'attività di sviluppo prodotti, di approvvigionamento, e si è conclusa la stipula dei subappalti.

Nel segmento Mass Transit, in collaborazione con l'Unità Transportation Solution, le principali attività hanno riguardato le attività MIS per Metro Genova De Ferrari-Brignole e per Metro Roma Linea B1, il contratto Prolungamento Linea 1 Metro Napoli in vista dell'attivazione della stazione di Toledo.

RESTO D'EUROPA

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

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

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

Il progetto Ester, per la realizzazione di un sistema di livello 2 sulla omonima linea nel Nord del Paese è in pieno sviluppo, nel trimestre sono stati conclusi i safety case sulle prime due versioni software e sono iniziate le attività sulla versione software 2.5 nonché quelle di installazione in sito.

Il progetto per la modernizzazione della Red Line della Metropolitana di Stoccolma, mediante l'impiego della tecnologia CBTC ha visto la chiusura di una cospicua fase di attività (Installation Site Survey, Radio Propagation, DCS Train Coupling Tests, EMC on board survey, Odometry tests, Line train trip (Operation Analysis), Existing OCC operation survey).

In **UK** il progetto relativo alla *Cambrian line* (la prima in territorio britannico ad essere attrezzata con lo standard europeo ERTMS di livello 2), prevede la messa in servizio con la versione V2.0 quest'anno. Nel corso del primo trimestre, sono stati calcolati i parametri di performance relativi alla fase di messa in servizio commerciale che serviranno per apportare aggiornamenti software nel corso dell'anno ove si vedrà il completamento definitivo del progetto.

In **Germania** sono avanzate le attività di sviluppo e progettazione relative all'attrezzaggio della linea Rostock-Berlino.

In **Russia** è stato predisposto l'inizio della fase di montaggio delle apparecchiature del sistema *Itarus*, studiato congiuntamente al NIJAS (l'ente di ricerca delle ferrovie russe) per l'introduzione degli standard ERTMS nell'ambiente fisico e operativo del territorio russo.

In **Turchia** sono avanzati i lavori di progettazione di dettaglio relativi alla linea Mersin-Toprakal, nonché il prosieguo delle attività di installazione in sito. Relativamente alla Metropolitana di Ankara, la produzione del trimestre è stata relativa alle fasi conclusive della progettazione e ad attività di installazioni in sito di parte dell'Interlocking lungo il tratto di linea in esercizio.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

In **Tunisia** sono in fase conclusiva le attivazioni degli impianti di segnalamento e di automazione nella linea suburbana di Tunisi. Sono in fase di emissione i documenti di accettazione provvisoria dei vari componenti tecnologici dell'impianto, fase propedeutica all'emissione del certificato di operabilità dell'intera linea.

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

Negli **Emirati Arabi**, il progetto Abu Dhabi ha già cominciato le prime attività con le consegne preliminari dei documenti progettuali.

AMERICA

La produzione si è incentrata sia su attività sistemistiche di progetti pluriennali, sia sulla vendita di componenti.

Relativamente al primo filone, si segnala innanzitutto l'intensa attività per il cliente Union Pacific, per il progetto OTP/CADX. Ansaldo STS USA si aggiudicò nel 2005 il contratto per lo sviluppo e l'implementazione della Next Generation Computer Aided Dispatch (CAD) e di un sistema di Optimizing Traffic Planner (OTP), nonché per le susseguenti attività di manutenzione fino al 2030. Nel corso del primo trimestre è stata eseguito il roll-out dell'attivazione dell'OTP in quasi tutte le regioni ART (32 di 34).

Relativamente allo sviluppo del CADX Office, il focus attuale è sulla consegna e sulla preparazione delle prove per superare il primo Factory Acceptance Test (FAT). Le attività di manutenzione continuano in maniera sistematica.

ASIA - PACIFICO

In Australia si citano i lavori per la Newcastle Alliance, per il K2RQ Project, per la parte Est si evidenziano Greta Train Support Facility ed il progetto NCIG-Coal Export Terminal, il progetto GAP 50 della Synergy Alliance ed infine la Richmond Line Alliance.

In **India**, il progetto KFW ha subito dal suo inizio numerosi aggiornamenti e varianti che hanno contribuito ad uno slittamento dei tempi di esecuzione dei lavori, insieme ad una serie di problemi tecnici che nel corso del 2011 si sono tradotti nella consegna dei primi impianti. Nel corso del trimestre è iniziato il commissioning di N.3 stazioni, N.3 sezioni di blocco e la conversione dell'H-H-H (3 Hot System, uno per ogni lato della stazione più uno proprio della stazione) per due delle stazioni per cui è stato effettuato il commissioning. Si sono concluse le attività di ingegneria e di Construction and Commissioning (C&C) per la fase 4 mentre il CTC è in fase finale.

I due progetti (North e South) per l'attrezzaggio degli impianti di terra e di bordo con le apparecchiature che consentono la funzionalità del Train Protection and Warning System (TPWS), dopo una lunga serie di difficoltà tecniche ed operative, sono arrivati ad una fase di sufficiente definizione delle soluzioni da implementare congiuntamente con il cliente.

Nel trimestre il progetto TPWS Nord ha effettuato il training sulla manutenzione di impianto al personale delle ferrovie indiane e sono stati

monitorati i parametri di performance in N.7 treni commerciali. Il Cliente ha anche approvato un'estensione temporale che prevede la fine dei lavori nel corso dell'anno mentre il TPWS Sud ha completato l'installazione ed i lavori di cantiere sia per la parte bordo che wayside. Restano da sottoporre al Cliente l'As-built ed il Safety Case poichè è richiesto la certificazione FAT dal Cliente per concludere il progetto.

In **Corea** le forniture di apparecchiature per le locomotive EMU E-Loce sono state completate, i test di valutazione delle performance sono in corso e le specifiche di sistema sono state ratificate per alcune tipologie di locomotive. Nel corso del trimestre è stato eseguito il commissioning della linea Kyunchun.

In **Cina**, il progetto ZhengXi Line è ormai al termine; le attività hanno riguardato il Transfer of Technology (ToT) al Partner locale Insignia.

Il **risultato operativo (EBIT)** dell'Unità Signalling al 31 marzo 2012 è pari a 13.802 K€ (8,9% del valore dei ricavi), inferiore al valore a marzo 2011 (20.208 K€) per effetto dei minori volumi e del peggioramento del mix di commesse lavorate nei due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Operativo** al 31 marzo 2012 è pari a 122.631 K€ in aumento rispetto al valore registrato al 31 dicembre del 2011 pari a 111.449 K€ per effetto sostanzialmente dell'incremento dei lavori in corso netti.

Le spese di **Ricerca & Sviluppo** al 31 marzo 2012 sono pari a 8.023 K€ rispetto a 10.611 K€ del trimestre 2011.

L'**organico** al 31 marzo 2012 è pari a 3.133 unità (3.290 unità al 31 marzo 2011).

3.4 Transportation Solutions - Andamento per Unità

(K€)	31.03.2012	31.03.2011	Variazione	31.12.2011
Ordini acquisiti	49.949	189.239	(139.290)	1.256.058
Portafoglio ordini	3.266.557	2.797.431	469.126	3.442.345
Ricavi	104.786	104.764	22	512.267
Risultato operativo (EBIT)	11.194	8.273	2.921	55.009
R.O.S.	10,7%	7,9%	+2,8 p.p.	10,7%
Capitale Circolante Operativo	(102.639)	(169.068)	66.429	(172.411)
Ricerca e Sviluppo	444	334	110	1.425
Organico (n.)	556	459	97	600

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

I **Ricavi** dell'Unità Transportation Solutions al 31 marzo 2012 ammontano a 104.786 K€ rispetto a 104.764 K€ registrati al 31 marzo 2011.

I volumi sono stati sviluppati per il 43% in Italia e per il 57% all'estero e riguardano per il 66% il settore metropolitano. La produzione si è sviluppata sui progetti relativi all'Alta Velocità, Linea C della Metropolitana di Roma, Copenhagen, Metromilano, Metrogenova, Alifana, Linea 6 e Linea 1 della Metropolitana di Napoli, Metrobrescia, Riyadh e sui progetti sviluppati in Australia.

Gli eventi produttivi più significativi sono di seguito sintetizzati.

ITALIA

ALTA VELOCITÀ

Nel segmento dell'Alta Velocità sono proseguite sulle linee già in esercizio le attività relative alla messa in servizio di alcune nuove interconnessioni ed a lavori di assistenza in garanzia; sono inoltre cominciate le attività di progettazione relative alle nuove tratte Treviglio - Brescia e Milano - Genova 3° Valico del Giovi.

METROGENOVA:

Nonostante i necessari interventi di ripristino degli impianti, dovuti ai danni causati dall'alluvione del novembre scorso, è stato rispettato l'impegno di effettuare una corsa dimostrativa con le Autorità cittadine lungo la tratta funzionale De Ferrari – Brignole.

Per quanto riguarda il Deposito di Dinegro, dopo un sostanziale rallentamento del cantiere protrattosi da novembre 2011 fino alla metà del mese di febbraio 2012, sono riprese le attività a regime.

Relativamente alla commessa inerente la fornitura di 7 veicoli di III generazione, si è registrato un ulteriore slittamento dei programmi concordati con Ansaldo Breda.

LINEA REGIONALE ALIFANA:

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

Relativamente alla tratta Piscinola – Capodichino, la Stazione Appaltante Metrocampania Nordest non ha adempiuto agli impegni sottoscritti con l'atto modificativo del 30 marzo 2010 tra i quali era prevista la consegna delle aree del lotto A e del lotto B. Per le motivazioni innanzi dette, è in corso una revisione della riserva a suo tempo iscritta per il ristoro di tutti i maggiori oneri e danni conseguenti agli inadempimenti da parte della stazione appaltante.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

Sono proseguiti i lavori sulle opere civili dei principali cantieri di linea inerenti il 6° Atto Integrativo (tratta funzionale Mergellina – Municipio).

Per quanto concerne le stazioni Arco Mirelli e S.Pasquale le attività lavorative sono proseguite con lo scavo dei pozzi e la realizzazione dei solai intermedi previsti da progetto.

Per il cantiere della stazione Chiaia continuano le attività di consolidamento statico del prospiciente fabbricato scolastico sito in piazza Santa Maria degli Angeli al fine di garantire la piena sicurezza dello stesso.

Per quanto riguarda il sito del cantiere Municipio, le aree del pozzo di stazione sono ancora interessate dalle indagini archeologiche che stanno di fatto rallentando le attività previste a programma.

Con riferimento invece alle attività impiantistiche, si evidenzia che nel corso del mese di Marzo sono state avviate tutte le attività necessarie all'emissione dell'ordine per la progettazione esecutiva, la fornitura, l'installazione e la messa in servizio degli impianti di illuminazione e forza motrice sia delle stazioni che della galleria di linea.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

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

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

METRO MILANO LINEA 5

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

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 dal 31 maggio al 3 giugno 2012, si è deciso di realizzare un servizio navetta in automatico su singolo binario.

Per quanto riguarda l'attivazione definitiva della tratta Bignami - Zara e l'apertura della tratta Zara - Garibaldi, è in corso di approvazione un programma che prevede la consegna per la fine del 2013.

Relativamente all'estensione della linea fino alla stazione di San Siro, la progettazione esecutiva è in corso di svolgimento e verrà completata entro dicembre 2012. Sono stati emessi gli ordini per tutte le forniture mentre il contratto di montaggio degli apparati di segnalamento verrà concluso non appena sarà condiviso con il Comune il nuovo scenario di riferimento. Da parte del partner civile sono in corso le attività inerenti lo spostamento dei sottoservizi, la realizzazione delle paratie delle stazioni e l'approntamento delle prime due TBM.

Causa il ritardo maturato nella consegna delle aree da parte del Comune risulta ad oggi un ritardo di c.a. 8 mesi sulla data conclusiva dell'opera rispetto al programma contrattuale.

Sono in atto trattative con il Comune di Milano per addivenire ad uno scenario che, seppur in configurazione diversa, possa da un lato consentire l'apertura della linea da Garibaldi a San Siro entro la prima metà del 2015 (data di inizio dell'Expò) e dall'altro permettere l'apertura definitiva entro la fine del 2015.

LINEA 1 METROPOLITANA DI NAPOLI:

Nel primo trimestre del 2012 sono state quasi ultimate tutte le opere tecnologiche relative alla stazione di Toledo, la CdV di Depretis e il pozzo di VII Settembre i cui inserimenti nel servizio a Navetta Dante - Università, attualmente in esercizio, sono previsti a giugno come da Programma Lavori condiviso con il cliente.

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

Nel mese di Marzo è stato formalizzato l'ordine per l'ammodernamento dell'attuale PCO di Colli Aminei e la variante per la posa del cavo F.O. sulla tratta in esercizio, tali attività sono necessarie al completamento dell'intera tratta.

METRO BRESCIA:

Sono sostanzialmente completate tutte le attività relative all'ingegneria, agli approvvigionamenti ed ai collaudi e sono in fase di completamento quelle relative alle installazioni sulla tratta centrale della linea.

Le attività in sito sono prevalentemente correlate alla messa in servizio del sottosistema ATC, dei veicoli, ed all'integrazione di sistema sulla tratta funzionale e sul resto della linea che proseguirà fino a settembre 2012. Ultimati i lavori e avute le necessarie autorizzazioni, sono previsti 3 mesi di marcia in bianco al termine dei quali è prevista l'apertura dell'impianto (dicembre 2012).

RESTO D'EUROPA

METROPOLITANA DI SALONICCO:

Nel primo trimestre del 2012 il cliente ha confermato il proprio interesse alla variazione della soluzione tecnologica di segnalamento del progetto (CBTC). A tal riguardo sono state avviate tutte le azioni necessarie al fine di procedere all'elaborazione di una matrice di compliance, già anticipata al cliente in via informale. Sono proseguite le attività per la definizione di un programma che preveda attivazioni parziali entro la fine del 2015. Durante il trimestre il cliente ha rigettato formalmente il *claim* della JV per i danni sostenuti in passato dai partner (tra cui anche da Ansaldo STS) in fase di progettazione. Il *claim* sta proseguendo il suo iter procedurale come previsto dalla legge greca.

COPENHAGEN:

Le attività di progettazione SLPD e PD sono sostanzialmente completate. Sono stati emessi tutti i principali ordini ad eccezione di quelli relativi al Train Radio System, ai Veicoli di Servizio, ai montaggi ed all'impianto di lavaggio.

Relativamente al deposito è in corso la revisione del Preliminary Design da parte del fornitore e contemporaneamente sono iniziate le attività di preparazione delle aeree.

Per quanto riguarda il contratto di *Operation & Maintenance* nel primo trimestre 2012 la produzione è dovuta esclusivamente alle performances della Metropolitana driverless, che ha presentato ottime prestazioni registrando una Service Availability (misura della qualità del servizio) media su tre mesi del 98,6%. Tale risultato è dovuto al perfezionamento delle procedure operative ed alle successive modifiche impiantistiche effettuate, oltre al rinnovo della componentistica in obsolescenza.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

RIYADH AUTOMATED PEOPLE MOVER SYSTEM (APM):

Nel primo trimestre del 2012 sono proseguite le attività di stesura e di emissione delle procedure di integrazione di sistema, di preparazione della successiva fase as built e di supporto in sito alle prove di integrazione di sistema.

Dal punto di vista logistico nel corso del trimestre sono stati inviati i Software di centro e di bordo (ATC) nonché il veicolo di servizio definitivo con i 3 carri per la movimentazione materiali in linea; restano da finalizzare le spedizioni di alcune spare parts relative alla tecnologia ATC.

Sono state inoltre completate la maggior parte delle attività di commissioning di sottosistema, ad eccezione delle attività, fuori dallo scopo del lavoro, vincolate alla spedizione dei veicoli ed al completamento degli impianti non di sistema. Sono in corso le attività di integrazione di sottosistema ed integrazione di sistema, già iniziate nell'ultimo trimestre del 2011, con la realizzazione delle procedure inerenti le prove strutturali e le prove riguardanti l'area del deposito.

ASIA - PACIFICO

METRO CIRCULAR LINE TAIPEI:

Il cliente ha confermato la volontà di perseguire il programma contrattuale approvato a dicembre 2011 e di accordare l'extension of time solo se le opere civili dovessero causare dei ritardi alla Società quando quest'ultima sarà pronta per le attività on site.

Durante il 2012 ASTS dovrà procedere con le attività inerenti il detail design.

AUSTRALIA:

La produzione di periodo si è sviluppata principalmente sui progetti correlati al Framework Agreement di Rio Tinto (RAFA). In particolare le attività su RCE283, Hope Down 4, Driver Assist, OSS ed ECP rappresentano la parte predominante sia della produzione del trimestre sia dell'impiego di risorse interne degli enti di Ingegneria e Costruzioni. Sono inoltre avanzate le attività di preventivazione per i progetti AutoHaul, ECP Installation Phase ed RCE333.

Il **risultato operativo** (EBIT) dell'Unità Transportation Solutions al 31 marzo 2012 è pari a 11.194 K€ (10,7% del valore dei ricavi) rispetto a 8.273 K€ al 31 marzo 2011 (7,9% del valore dei ricavi); tale incremento è conseguenza del differente mix di commesse lavorate nei due periodi a confronto.

Il **Capitale Circolante Operativo** ammonta a -102.639 K€ rispetto a -172.411 K€ al 31 dicembre 2011; la variazione è attribuibile principalmente all'incremento dei lavori in corso netti e alla riduzione dei debiti commerciali parzialmente compensata dai minori crediti commerciali.

Le **spese di Ricerca & Sviluppo** imputate al conto economico sono pari a 444 K€ rispetto a 334 K€ al 31 marzo 2011.

L'**organico iscritto** al 31 marzo 2012 è pari a 556 unità, con un incremento di 97 unità rispetto al 31 marzo 2011 (pari a 459 unità).

4 Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2012

Nel trimestre, negli Emirati Arabi Uniti, Ansaldo STS si è aggiudicata dalla JV italo-indiana costituita da Saipem-Tecnimont-Dodsai, un contratto relativo alla linea di nuova costruzione Shah-Habshan-Ruwais, prima tratta della costituenda rete ferroviaria di proprietà di Etihad Rail (ferrovie degli Emirati Arabi Uniti).

Tale contratto prevede la fornitura dei sistemi di segnalamento, automazione, telecomunicazioni insieme ad altri sistemi minori per la gestione ed il controllo del traffico passeggeri e merci per una linea lunga circa 260 km che collegherà il complesso industriale di Shah con il porto di Ruwais.

Il sistema di segnalamento che Ansaldo STS fornirà sarà conforme allo standard europeo ERTMS/ETCS liv.2. La durata dei lavori sarà di 36 mesi ed il completamento dei lavori è previsto in due fasi: la prima dopo 24 mesi, la seconda dopo ulteriori 12 mesi.

Dopo l'acquisizione del contratto di Riyadh (Arabia Saudita) nel 2009, si conferma l'impegno ad essere leader anche nei paesi mediorientali del GCC (*Gulf Cooperation Council*), i quali hanno pianificato un ingente programma di investimenti finalizzato alla creazione di una rete ferroviaria interoperabile e che attualmente rappresentano uno tra i mercati più interessanti nel panorama mondiale.

5 Prospetti contabili

5.1 Conto Economico Separato

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
	2012	di cui da parti correlate	2011	di cui da parti correlate
Ricavi	259.460	38.111	278.177	40.933
Altri ricavi operativi	6.592	-	5.686	49
Costi per acquisti	(48.102)	(731)	(48.887)	(1.022)
Costi per servizi	(110.174)	(8.661)	(129.234)	(6.160)
Costi per il personale	(82.386)	-	(75.865)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(3.867)	-	(3.258)	-
Altri costi operativi	(4.312)	(10)	(4.140)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	4.400	-	2.905	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	61	-	138	-
Risultato Operativo (EBIT)	21.672		25.522	
Proventi finanziari	7.258	4	8.344	269
Oneri finanziari	(8.963)	(27)	(8.379)	(48)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-	4	-
Utile (perdita) ante imposte	19.967		25.491	
Imposte sul reddito	(7.929)	-	(10.024)	-
Utile (Perdita) Netto	12.038		15.467	
<i>di cui Gruppo</i>	<i>12.179</i>		<i>15.355</i>	
<i>di cui Terzi</i>	<i>(141)</i>		<i>112</i>	
Utile per azione				
<i>Base e diluito</i>	<i>0,09</i>		<i>0,11*</i>	

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

5.2 Conto Economico Complessivo

Conto Economico Complessivo (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Risultato di periodo	12.038	15.467
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(1.046)	1.117
- Variazioni Cash flow Hedge	(1.173)	(7.532)
adeguamento al <i>fair value</i>	-	-
trasferimento a conto economico	174	712
- Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	1.341	2.171
- Differenza di traduzione	(2.672)	(6.086)
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	(3.376)	(9.618)
Totale proventi ed oneri del periodo	8.662	5.849
Attribuibile a:		
- Gruppo	9.623	5.801
- Interessenza di Terzi	(961)	48

5.3 Situazione Patrimoniale

(K€)	31.03.2012	di cui da parti correlate	31.12.2011	di cui da parti correlate
Attività non correnti				
Immobilizzazioni immateriali	54.004	-	54.348	-
Immobilizzazioni materiali	92.368	-	93.886	-
Investimenti in partecipazioni	38.151	-	37.561	-
Crediti	19.170	3.872	18.232	2.765
Imposte differite	38.714	-	42.209	-
Altre attività	26.627	-	23.811	-
	269.034		270.047	
Attività correnti				
Rimanenze	145.460	-	129.936	-
Lavori in corso su ordinazione	317.834	-	283.302	-
Crediti commerciali	648.489	112.483	680.069	133.130
Attività finanziarie correnti a fair value	25.090	-	30.756	-
Crediti per imposte dirette	17.820	-	18.618	-
Crediti finanziari	96.452	41.520	113.343	2.531
Derivati	5.868	-	8.688	-
Altre attività	54.111	1.510	45.434	1.509
Disponibilità liquide	111.326	-	160.928	-
	1.422.450		1.471.074	
Totale Attività	1.691.484		1.741.121	
Patrimonio Netto				
Capitale sociale	70.000	-	69.998	-
Riserve	363.086	-	353.016	-
Patrimonio netto di Gruppo	433.086		423.014	
Patrimonio netto di Terzi	162	-	1.122	-
Totale Patrimonio Netto	433.248		424.136	
Passività non correnti				
Debiti finanziari	169	-	438	-
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	29.039	-	29.159	-
Imposte differite	5.463	-	6.379	-
Altre passività	9.923	-	11.016	-
	44.594		46.992	
Passività correnti				
Acconti da committenti	690.210	-	706.735	-
Debiti commerciali	388.558	47.786	431.851	45.984
Debiti finanziari	18.530	-	14.915	-
Debiti per imposte dirette	4.301	-	1.977	-
Fondi per rischi ed oneri	18.961	-	23.136	-
Derivati	4.184	-	5.818	-
Altre passività	88.898	503	85.561	97
	1.213.642		1.269.993	
Totale Passività	1.258.236		1.316.985	
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.691.484		1.741.121	

5.4 Cash Flow

Cash Flow (K€)	31.03.2012	di cui da parti correlate	31.03.2011	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Flusso di cassa lordo da attività operative	24.164	-	30.682	-
Variazione del capitale circolante	(76.190)	22.699	(39.103)	(172)
Variazioni delle altre attività e passività operative	(13.865)	(702)	(2.287)	(612)
Oneri finanziari netti pagati	1.267	(23)	795	221
Imposte sul reddito pagate	(5.431)	-	(2.356)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(70.055)		(12.269)	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	(412)	-	-	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(3.526)	-	(2.852)	-
Investimenti strategici	(180)	-	(6.150)	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	418	-	(12)	-
Dividendi ricevuti	-	-	-	-
Altre attività di investimento	-	-	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(3.700)		(9.014)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	25.485	(38.074)	(9.166)	33.271
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-
Dividendi pagati ad azionisti di minoranza	-	-	-	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	25.485		(9.166)	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide	(48.270)	-	(30.449)	-
Differenza di traduzione	(1.332)	-	(1.617)	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	160.928	-	153.320	-
Disponibilità liquide a fine periodo	111.326		121.254	

5.5 Movimenti di Patrimonio Netto

Nella seguente tabella sono evidenziati i movimenti di Patrimonio Netto:

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 01 Gennaio 2011	59.708	260.977	(2.386)	3.338	(554)	59.328	380.411	1.050	381.461
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	856	-	-	856	-	856
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	1.117	(6.820)	-	(6.086)	2.171	(9.618)	(64)	(9.682)
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2011	-	15.355	-	-	-	-	15.355	112	15.467
Patrimonio Netto al 31 marzo 2011	59.708	277.449	(9.206)	4.194	(6.640)	61.499	387.004	1.098	388.102
Patrimonio Netto al 01 gennaio 2012	69.998	301.670	881	227	936	49.302	423.014	1.122	424.136
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	448	-	-	448	-	448
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	(1.046)	(999)	-	(1.854)	1.342	(2.557)	(819)	(3.376)
Variazione netta Azioni proprie	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Utile (Perdita) al 31 marzo 2012	-	12.179	-	-	-	-	12.179	(141)	12.038
Patrimonio Netto al 31 marzo 2012	70.000	312.803	(118)	675	(918)	50.644	433.086	162	433.248

6 Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di gestione al 31 marzo 2012

6.1 Informazioni Generali

Ansaldo STS è una Società per Azioni con sede a Genova, Via Paolo Mantovani 3-5 e sede secondaria a Napoli Via Argine 425; è quotata presso Borsa Italiana S.p.A. (Segmento Star) dal 29 marzo 2006 e, a far data dal 23 marzo 2009, è inserita nell'indice FTSE MIB. Ansaldo STS S.p.A. è controllata 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 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.

6.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Ansaldo STS al 31 marzo 2012 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 2011.

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 2011.

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

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

6.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 31 marzo 2012 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili IFRS del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO		SEDE	CAPITALE SOCIALE		QUOTA POSSEDUTA
	DIRETTO/INDIRETTO			(/000)	VALUTA	
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto		Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto		Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS FINLAND OY	Indiretto		Helsinki (Finlandia)	10	EUR	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto		Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS IRELAND LTD	Diretto		Tralea (Irlanda)	100	EUR	100
ACELEC Société par actions simplifiée	Indiretto		Les Ulis (Francia)	168	EUR	100
ANSALDO STS ESPANA SA	Indiretto		Madrid (Spagna)	1.500	EUR	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto		Beijing (Cina)	837	EUR	80
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto		Hong Kong (Cina)	100	HKD	100
ANSALDO STS FRANCE Société par actions simplifiée	Diretto		Les Ulis (Francia)	5.000	EUR	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Indiretto		Greenville (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto		Petaling Jaya (Malesia)	3.000	MYR	100
ANSALDO STS CANADA INC	Indiretto		Kingstone (Canada)	0	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto		Wilmington (Delaware USA)	0,001	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto		Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS USA INT.PROJECTS CO	Indiretto		Wilmington (Delaware USA)	25	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto		Bangalore (India)	1.312.915	INR	100
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Diretto		Monaco di Baviera (Germania)	26	EUR	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) Ltd	Diretto		Beijing (Cina)	1.500	USD	100
ANSALDO STS-SINOSA RAIL SOLUTIONS SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Indiretto		Bryanston, (Sud Africa)	2	ZAR	51
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto		Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale

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

Elenco delle Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ECOSEN CA (Venezuela)	Indiretto	Caracas (Venezuela)	1.310	VBF	48
ALIFANA SCRL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	65,85
ALIFANA DUE SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	53,34
PEGASO SCRL	Diretto	Roma (Italia)	260	EUR	46,87
METRO 5 SpA	Diretto	Milano (Italia)	50.000	EUR	24,6
Metro Brescia S.r.l.	Diretto	Brescia (Italia)	500	EUR	40,4
ANSALDO STS Sistemas de Transporte e Sinalização Limitada	Diretto	Vila Nova Conceição (Brasile)	1.000	REAL	100
INTERNATIONAL METRO SERVICE Srl	Diretto	Milano (Italia)	700	EUR	49

6.4 Cambi adottati

I tassi applicati nelle conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 31 marzo 2012 e 2011 sono i seguenti:

	Puntuale al 31/03/2012	Puntuale al 31/03/2011	Media per i 3 mesi al 31/03/2012	Media per i 12 mesi al 31/03/2011
USD	1,33370	1,42070	1,31088	1,36800
CAD	1,32890	1,37850	1,31309	1,34840
GBP	0,83900	0,88370	0,83465	0,85390
HKD	10,35360	11,05590	10,17278	10,65350
SEK	8,88000	8,93290	8,85388	8,86410
AUD	1,28240	1,37360	1,24234	1,36140
INR	67,72500	63,34500	65,86977	61,92550
MYR	4,08340	4,29830	4,01181	4,16680
BRL	2,42620	2,30580	2,31607	2,27990
CNY	8,39670	9,30360	8,26950	9,00280
VEB	5.726,06000	3.689,20000	4.402,10333	3.552,16000
BWP	9,62474	9,26745	9,57236	9,10830
ZAR	10,20300	9,65070	10,17342	9,58750
KZT	196,91200	206,95000	194,14984	200,23240
JPY	110,74000	117,61000	104,03809	112,57030

7. Informativa di settore

7.1 Schema di riferimento primario

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

Il Gruppo opera in due differenti settori di attività: nel Segnalamento, in ambito ferroviario e metropolitano, attraverso l'**Unità Signalling** e nei Sistemi di Trasporto per il tramite dell'**Unità Transportation Solutions**. Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascuna Unità, si rimanda alle note sull'andamento della gestione nei settori di attività. I risultati delle Unità, al 31 marzo 2012, sono a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

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

31.03.2012	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Ricavi	155.548	104.786	-	(874)	259.460
Altri ricavi operativi	1.538	1.778	7.698	(4.422)	6.592
Costi Esterni	(84.214)	(78.198)	7.409	1.188	(153.815)
Costi per il personale	(56.860)	(16.614)	(8.912)	-	(82.386)
Altri costi operativi	(369)	(516)	(7.849)	4.422	(4.312)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.841)	(42)	(1.984)	-	(3.867)
Risultato Operativo (EBIT)	13.802	11.194	(3.638)	314	21.672

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

Capitale Circolante per Settore di Attività (Business Unit)

31.03.2012	Unità Signalling	Unità Transportation Solutions	Altre Attività	Elisioni	Totale
Rimanenze	124.289	46.765	739	(26.333)	145.460
Lavori in corso netti	(174.548)	(224.161)	-	26.333	(372.376)
Crediti commerciali	342.423	346.641	3.781	(44.356)	648.489
Debiti commerciali	(155.485)	(268.015)	(9.414)	44.356	(388.558)
Fondi per rischi ed oneri	(14.048)	(3.869)	(1.044)	-	(18.961)
Capitale Circolante	122.631	(102.639)	(5.938)	-	14.054
Altre attività (passività) nette	-	-	(19.584)	-	(19.584)
Capitale Circolante Netto	122.631	(102.639)	(25.522)	-	(5.530)

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

7.2 Schema di riferimento secondario

I Ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

(K€)	31.03.2012	31.03.2011
Italia	89.571	106.213
Resto Europa occidentale	46.399	43.944
North America	25.486	35.104
Asia / Pacifico	80.277	70.542
Altre	17.727	22.374
Totale	259.460	278.177

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

(K€)	31.03.2012	31.03.2011
Italia	116.088	116.639
Resto Europa occidentale	10.920	11.467
Nord America	14.218	14.864
Asia / Pacifico	5.146	5.264
Totale	146.372	148.234

8 Note di commento al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012

Al fine di fornire un'ulteriore informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo, sono stati di seguito predisposti i prospetti di riclassificazione "Conto Economico", "Situazione Patrimoniale", "Indebitamento finanziario netto" e "Cash Flow". Nella Tavola seguente è riportato l'andamento economico consolidato al marzo 2012 e 2011:

Conto Economico (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Ricavi	259.460	278.177
Ricavi	259.460	278.177
Costi per acquisti e per il personale (*)	(240.504)	(253.782)
Ammortamenti	(3.828)	(3.234)
Svalutazioni	(39)	(24)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	2.280	1.546
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.400	2.905
EBIT Adjusted	21.769	25.588
Costi di ristrutturazione	(97)	(66)
Risultato Operativo (EBIT)	21.672	25.522
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.705)	(31)
Imposte sul reddito	(7.929)	(10.024)
Utile (Perdita) Netto	12.038	15.467
<i>di cui Gruppo</i>	<i>12.179</i>	<i>15.355</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>(141)</i>	<i>112</i>
Utile per azione		
Base e Diluito	0,09	0,11*

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

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

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

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

I ricavi nel primo trimestre 2012 sono pari a 259.460 K€ in decremento di 18.717 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (278.177 K€).

I "costi per acquisti e per il personale" ammontano a 240.504 K€ rispetto ad un valore di 253.782 K€ allo stesso periodo del 2011 con un decremento di 13.278 K€.

Il risultato operativo, 21.672 K€, risulta anch'esso in diminuzione (3.850 K€) rispetto a 25.522 K€ registrato nello stesso periodo del 2011.

Il risultato netto è di 12.038 K€ in decremento rispetto al 2011 (15.467 K€).

Costi per acquisti e servizi (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Acquisti di materiali	46.896	46.138
Variazione delle rimanenze	475	1.727
Acquisti di servizi	96.658	119.075
Costi per affitti e leasing operativi	4.855	3.999
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	148.884	170.939
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	9.392	7.182
Totale costi per acquisti e servizi	158.276	178.121

Il decremento di 19.845 K€ è funzione dei minori volumi produttivi sviluppati.

Costo del personale (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Salari e stipendi	65.778	60.524
Costi per piani di stock grant	635	828
Oneri previdenziali ed assistenziali	13.101	13.323
Oneri previdenziali ed assistenziali per stock grant	-	1
Costi per il fondo TFR	-	-
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	129	79
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	917	897
Costi di ristrutturazione	97	66
Altri incentivi al personale	150	131
Altri costi	1.579	16
Totale costi del personale	82.386	75.865

Il costo del personale si attesta a 82.386 K€ rispetto a 75.865 K€ allo stesso periodo dell'esercizio precedente risentendo anche di un differenziale in aumento del cambio.

Costi capitalizzati per costruzioni interne (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(61)	(138)

Ammortamenti e svalutazioni (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Ammortamenti immateriali (no avviamento)	1.285	715
Ammortamenti materiali	2.515	2.502
Ammortamento per beni in leasing	28	17
Svalutazioni	39	24
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.867	3.258

L'incremento è relativo agli ammortamenti contabilizzati a partire da gennaio 2012 per i progetti operativi collegati alla più ampia attività di riorganizzazione (FFDB).

Altri ricavi e costi operativi netti

Gli altri ricavi e costi operativi netti per 2.280 K€, s'incrementano, rispetto allo stesso periodo del 2011, sostanzialmente per effetto dei maggiori contributi di Ricerca e Sviluppo. Nel dettaglio:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	364	-
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	129	50
Assorbimenti fondi rischi e oneri	967	1.532
Rimborsi assicurativi	221	-
Royalties	167	303
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	1.750	2.191
Credito di imposta per R&D	1.306	750
Altri ricavi operativi	1.688	811
Altri ricavi operativi da Terzi	6.592	5.637
Altri ricavi operativi da parti correlate	-	49
Totale altri ricavi operativi	6.592	5.686
Accantonamenti fondi rischi e oneri	100	64
Quote e contributi associativi	235	121
Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	271	-
Oneri cambio su realizzo poste operative	403	573
Allineamento cambio su poste operative	1.677	1.261
Interessi e altri oneri operativi	408	740
Imposte indirette	368	842
Altri costi operativi	840	539
Totale altri costi operativi da terzi	4.302	4.140
Altri costi operativi da parti correlate	10	-
Totale altri costi operativi	4.312	4.140
Totale altri ricavi e costi operativi netti	2.280	1.546

Proventi ed oneri finanziari netti

I “proventi ed oneri finanziari netti” sono dettagliati nella tabella sottostante; la variazione è da attribuirsi principalmente all’effetto delle differenze cambio e ai maggiori oneri per interessi passivi sostenuti principalmente dalla controllata indiana.

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2012			2011		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Interessi e commissioni	859	1.631	(772)	412	535	(123)
Differenze cambio	4.918	5.726	(808)	5.169	4.823	346
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	1.129	1.180	(51)	2.494	2.537	(43)
Premi pagati su forward	-	-	-	-	-	-
Interessi su TFR	-	186	(186)	-	159	(159)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	113	(113)	-	109	(109)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	100	(100)	-	20	(20)
Minusvalenze/Plusvalenze su titoli FVTPL	348	-	348	-	148	(148)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	7.254	8.936	(1.682)	8.075	8.331	(256)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	4	27	(23)	269	48	221
Totale	7.258	8.963	(1.705)	8.344	8.379	(35)

Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2012			2011		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	4	-	4
Totale	-	-	-	4	-	4

Nel corso del primo trimestre del 2012 non si registrano effetti da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto. L’effetto registrato nel corso dell’anno 2011 era pari a 4 K€ e riguardava principalmente il risultato positivo della partecipata International Metro Service S.r.l..

Imposte sul reddito

Le “imposte sul reddito” ammontano al 31 marzo 2012 a 7.929 K€ dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Imposta I.Re.S.	1.675	4.881
Imposta IRAP	1.292	1.671
Altre imposte	1.566	769
Provento da consolidato	-	-
Altre imposte sul reddito società estere	-	-
Imposte relative ad esercizi precedenti	-	10
Accantonamenti per contenziosi fiscali	-	-
Imposte differite nette	3.396	2.693
Rilascio fondo imposte	-	-
Totale	7.929	10.024

A marzo 2012 si registra un decremento della voce imposte pari a 2.095 K€ per minore imponibile mantenendo il tax rate in linea nei due periodi a confronto (39,7% al 31 marzo 2012, 39,3% al 31 marzo 2011).

Analisi della situazione patrimoniale

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2012:

Situazione Patrimoniale (K€)	31.03.2012	31.12.2011
Attività non correnti	269.034	270.047
Passività non correnti	(44.425)	(46.554)
	224.609	223.493
Rimanenze	145.460	129.936
Lavori in corso su ordinazione	317.834	283.302
Crediti commerciali	648.489	680.069
Debiti commerciali	(388.558)	(431.851)
Acconti da committenti	(690.210)	(706.735)
Capitale circolante	33.015	(45.279)
Fondi per rischi ed oneri	(18.961)	(23.136)
Altre attività (passività) nette (*)	(19.584)	(20.616)
Capitale circolante netto	(5.530)	(89.031)
Capitale investito netto	219.079	134.462
Patrimonio netto di Gruppo	433.086	423.014
Patrimonio netto di Terzi	162	1.122
Patrimonio netto	433.248	424.136
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(214.169)	(289.674)

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

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

Le "attività non correnti" al 31 marzo 2012 sono pari a 269.034 K€ e sono dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	31.03.2012	31.12.2011
Immobilizzazioni immateriali	54.004	54.348
Immobilizzazioni materiali	92.368	93.886
Investimenti in partecipazioni	38.151	37.561
Crediti	19.170	18.232
Imposte differite	38.714	42.209
Altre attività	26.627	23.811
Totale	269.034	270.047

In particolare:

- Le immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente gli avviamenti del Gruppo (35.053 K€). Gli investimenti del periodo riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per l'implementazione di una nuova release dell'ERP SAP in seguito all'adozione del nuovo modello di controllo nell'ambito del progetto "Fast Forward Driver by Business" (725 K€).
- Le immobilizzazioni materiali includono il valore del palazzo sito in Via Mantovani 3/5 16151 Genova, di proprietà della Capogruppo acquistato nel mese di dicembre 2005 dalla società controllante Finmeccanica S.p.A. per 62.378 K€. Il valore sopracitato, come previsto dallo IAS 16 è stato assoggettato all'applicazione del criterio del "component approach" e conseguentemente l'ammontare di 9 M€ è stato riclassificato nella voce "Terreni". Gli ammortamenti di periodo ammontano a 2.515 K€.
- Gli investimenti in partecipazioni ammontano al 31 Marzo 2012 a 38.151 K€ in aumento di 590 K€ rispetto al 31 dicembre 2011, principalmente per l'effetto della sottoscrizione di quote di partecipazione in MetroB Srl 494 K€, Consorzio Radiolabs 52 K€ e Consorzio MM4 36 K€.
- Le altre attività ammontano a 26.627 K€ e riguardano principalmente la parte non corrente dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" da Finmeccanica S.p.A. per una durata di 20 anni. In data 27 dicembre 2005, la Ansaldo STS S.p.A. ha stipulato un contratto di licenza d'uso con Finmeccanica finalizzato a consentirle l'uso del marchio "Ansaldo" con il quale la società opera sul mercato. Tale contratto attribuisce, dietro il pagamento anticipato di un corrispettivo di 32.213 K€, l'uso esclusivo per 20 anni nei settori di business del Gruppo.

Le "passività non correnti" sono pari al 31 marzo 2012 a 44.594 K€ così dettagliate:

(K€)	31.03.2012	31.12.2011
TFR ed altre obbligazioni relative a dipendenti	29.039	29.159
Imposte differite	5.463	6.379
Altre passività	9.923	11.016
Totale	44.425	46.554

- Il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti ammontano a 29.039 K€, in diminuzione di 120 K€ rispetto alla data del 31 dicembre 2011 per effetto della riduzione di organico.
- Le imposte differite ammontano a 5.463 K€ e la variazione è principalmente dovuta al rigiro di imposte differite a patrimonio netto.

La voce "rimanenze" è pari, al 31 marzo 2012 ad 145.460 K€ ed è così dettagliata:

(K€)	31.03.2012	31.12.2011
Materie prime, sussidiarie e di consumo	29.289	30.147
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.919	16.614
Prodotti finiti e merci	13.402	11.582
Acconti a fornitori	83.850	71.593
Totale	145.460	129.936

L'incremento di 15.524 K€ è da attribuirsi principalmente alla voce anticipi a fornitori conseguente ad anticipi da committenti registrati alla fine del 2011.

I "lavori in corso su ordinazione netti" sono pari a -372.376 K€ così dettagliati:

(K€)	31.03.2012	31.12.2011
Acconti da committenti	(31.053)	(30.090)
Fatture di rata	(1.141.492)	(1.195.322)
Lavori in corso	1.490.379	1.508.714
Lavori in corso (netti)	317.834	283.302
Acconti da committenti	(401.183)	(403.530)
Fatture di rata	(4.008.662)	(3.875.598)
Lavori in corso	3.719.635	3.572.393
Acconti da committenti (netti)	(690.210)	(706.735)
Lavori in corso al netto degli acconti	(372.376)	(423.433)

La variazione di 51.057 K€ è sostanzialmente da attribuire all'effetto combinato di aumento dei lavori in corso di 128.907 K€ e riduzione del fatturato di rata per 79.234 K€. Complessivamente la variazione è dovuta alla maggior produzione di periodo rispetto a quanto fatturato ai committenti.

I "crediti e debiti commerciali" al 31 marzo 2012 sono così dettagliati:

(K€)	31.03.2012		31.12.2011	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Crediti/Debiti verso clienti/fornitori	536.006	340.772	546.939	385.867
Totale Crediti/Debiti verso clienti/fornitori	536.006	340.772	546.939	385.867
Crediti / Debiti verso parti correlate	112.483	47.786	133.130	45.984
Totale	648.489	388.558	680.069	431.851

La voce "fondi per rischi ed oneri" ammonta a 18.961 K€ al 31 marzo 2012 in riduzione rispetto al 31 dicembre 2011 di 4.175 K€. Tale decremento è principalmente dovuto ad un assorbimento fondi garanzia prodotti da parte della controllata Ansaldo STS France (967 K€) e all'utilizzo dei fondi rischi da parte della Capogruppo (2.402 K€).

Per i contenziosi in essere, non si segnalano particolari variazioni rispetto alla situazione evidenziata a dicembre 2011.

Il valore della voce "altre attività (passività) nette correnti" al 31 marzo 2012 ammonta a -34.787 K€ così dettagliato:

(K€)	31.03.2012		31.12.2011	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi - quote correnti	11.820	20	12.870	-
Crediti per contributi di ricerca	7.743	-	7.743	-
Crediti verso dipendenti	1.182	38.803	927	28.403
Crediti verso istituzioni sociali e previdenziali	116	10.981	169	13.043
Crediti per depositi cauzionali	610	-	107	-
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	16.903	13.201	13.379	19.630
Altre attività	14.227	25.390	8.730	24.388
Totale altre attività	52.601	88.395	43.925	85.464
Altre attività vs parti correlate	1.510	503	1.509	97
Totale	54.111	88.898	45.434	85.561

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 16.903 al 31 marzo 2012 rispetto ai 13.379 al 31 dicembre 2011;
- la voce "Debiti diversi verso altri", riguarda principalmente il debito per il residuo 75% da versare per l'acquisizione della partecipazione in Metro C S.p.A. - Roma;
- la voce debiti verso dipendenti s'incrementa di K€ 10.400 per effetto della retribuzione differita del trimestre.

Di seguito è riportata la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2012, la cui consistenza, per completezza d'informazione, viene confrontata anche con il corrispondente dato al 31 dicembre 2011:

(K€)	31.03.2012	31.12.2011
Debiti finanziari a breve termine	18.173	14.535
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	269
Disponibilità liquide o equivalenti	(111.326)	(160.928)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(93.153)	(146.124)
Crediti finanziari verso parti correlate	(41.520)	(2.531)
Altri crediti finanziari	(54.932)	(110.812)
Attività Finanziarie correnti al fair value	(25.090)	(30.756)
CREDITI FINANZIARI	(121.542)	(144.099)
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	357	380
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	169	169
ALTRI DEBITI FINANZIARI	526	549
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)	(214.169)	(289.674)

La disponibilità finanziaria netta del Gruppo Ansaldo STS al 31 marzo 2012 è creditoria di 214.169 K€, rispetto ad una posizione sempre creditoria al 31 dicembre 2011 di 289.674 K€ con un decremento di 75.505 K€.

Il cash flow al 31 marzo 2012 è così composto:

Cash Flow (K€)	31.03.2012	31.03.2011
Disponibilità liquide iniziali	160.928	153.320
Flusso di cassa lordo da attività operative	24.164	30.682
Variazioni delle altre attività e passività operative	(18.029)	(3.848)
Fund From Operations	6.135	26.834
Variazione del capitale circolante	(76.190)	(39.103)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(70.055)	(12.269)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(3.520)	(2.864)
Free operating cash-flow	(73.575)	(15.133)
Investimenti strategici	(180)	(6.150)
Altre variazioni attività di investimento	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(3.700)	(9.014)
Dividendi pagati		
Flusso di cassa da attività di finanziamento	25.485	(9.166)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	25.485	(9.166)
Differenza di traduzione	(1.332)	(1.617)
Disponibilità liquide finali	111.326	121.254

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2012 sono pari a 111.326 K€ in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2011 di 9.928 K€.

Tale diminuzione è dovuta sostanzialmente a:

- una riduzione nel flusso di cassa da attività operative al 31 marzo 2012 (-70.055 K€) riconducibile alla variazione del Capitale Circolante;
- un minor utilizzo derivante dal flusso di cassa da attività di investimento;
- e al flusso di cassa positivo derivante da attività di finanziamento.

9 Rapporti con parti correlate

9.1 Rapporti economici con parti correlate

31.03.2012 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	1.535	4	53	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	43	-	108	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.c.p.A.	2.167	-	147	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	116	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	735	-	(37)	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	-	-	407	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	3.696	-	-	-
Ecosen S.A.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	1.068	-	-	-	(26)	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
Consorzi						
Cons. Saturno	1.554	-	415	-	-	-
Cons. Ascosa quattro	14	-	-	-	-	-
Cons. Team (in liq.)	-	-	-	-	-	-
Cons. SanGiorgio Volla 2	272	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	1	-	-	-	-	-
Cons. Sesm	-	-	15	-	-	-
Cons. Cesit	-	-	-	-	-	-
Cons. Cris	-	-	-	-	-	-
Cons. SanGiorgio Volla	17	-	10	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	1	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	2.362	-	707	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	470	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	54	-	-	-
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	117	-	-	10
Finmeccanica North America Inc.	-	-	64	-	-	-
Finmeccanica U.K. Ltd	-	-	3	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	-	-	1.498	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	42	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq)	1	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Westland Industries Ltd	-	-	-	-	-	-
Fata Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	1.353	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	28.159	-	48	-	-	-
Gruppo Eni	323	-	15	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	3	-	-	-
Totale	38.111	-	9.392	4	27	10
Incidenza % sul totale dell'esercizio	15%	0%	6%	0,1%	0,3%	0,2%

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

31.03.2011 (κ€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	536	-	26	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	637	-	162	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	1.860	49	128	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	10	-	960	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	1.881	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	111	-	-	-	22	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	978	-	-	-	-	-
Consorzi						
Cons. Ascosa quattro	-	-	26	-	-	-
Cons. Cesit	-	-	-	-	-	-
Cons. Ferroviario Vesuviano	234	-	-	-	-	-
Cons. Sesm	-	-	-	-	-	-
Cons. Cris	60	-	16	-	-	-
Cons. SanGiorgio Volla 2	256	-	-	-	-	-
Cons. SanGiorgio Volla	5	-	-	-	-	-
Cons. Saturno	2.438	-	571	-	-	-
Cons. Team (in liq.)	-	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	2.274	-	733	-	-	-
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	37	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	674	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	54	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	44	-	-	-
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	269	-	-
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	238	-	-	-
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica U.K. Ltd	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	1	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Communication	-	-	851	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	60	-	-	-
Westland Industries Ltd	14	-	-	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	32.018	-	92	-	-	-
Gruppo Poste Italiane	-	-	(1)	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	157	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-
Totale	40.933	49	7.182	269	48	-
Incidenza % sul totale dell'esercizio	15%	1%	4%	3%	1%	0%

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

9.2 Rapporti patrimoniali con parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

Crediti al 31.03.2012 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	41.520	460	145	42.125
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	125	-	125
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.121	-	1.121
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	777	-	777
Metro 5 S.p.A.	-	2.647	-	4.582	-	7.229
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	-	201	-	201
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	2.893	-	2.893
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	1.683	-	1.683
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	1.225	-	1.928	-	3.153
Consorzi						
Cons. Saturno	-	-	-	7.127	1.360	8.487
Cons. Ascosa quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Cons. Ferroviario Vesuviano	-	-	-	13.997	-	13.997
San Giorgio Volla Due	-	-	-	2.273	5	2.278
San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	6.929	-	6.929
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	626	-	626
Selex Sistemi Integrati S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Galileo Avionica S.p.A.	-	-	-	25	-	25
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Oto Melara S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	42	-	42
AnsaldoBreda Inc.	-	-	-	-	-	-
AgustaWestland S.p.A.	-	-	-	23	-	23
Alenia Aermacchi S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic Systems S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	65.093	-	65.093
Gruppo Eni	-	-	-	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-
Totale	-	3.872	41.520	112.483	1.510	159.385
Incidenza % sul totale dell'esercizio		20%	43%	17%	3%	

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

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

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

Debiti al 31.03.2012 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	561	70	631
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	142	3	145
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	697	-	697
Ansaldo Railway System Technical Service (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	-	8.374	-	8.374
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	200	-	200
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	-	-	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
ConSORZI						
Consorzio Saturno	-	-	-	50	-	50
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	68	8	76
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	148	-	148
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	447	8	455
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	-	8	8
Consorzio Cesit	-	-	-	12	-	12
Consorzio SESM	-	-	-	18	-	18
Consorzio MM4	-	-	-	-	36	36
Consorzio Cris	-	-	-	-	-	-
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	151	-	151
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	224	-	224
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	35.560	-	35.560
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica North America Inc	-	-	-	63	-	63
Selex Electron Systems S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	529	-	529
Fata S.p.A. (in liq.)	-	-	-	54	-	54
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Selex Galileo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica Consulting S.r.l.	-	-	-	(2)	-	(2)
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Telespazio S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	-	72	-	72
Gruppo Enel	-	-	-	418	-	418
Totale	-	-	-	47.786	503	48.289
Incidenza % sul totale dell'esercizio				12%	1%	

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

Debiti al 31.12.2011 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	470	70	540
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	142	3	145
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	587	-	587
Ansaldo Railway System Technical Service (Beijing) Ltd	-	-	-	-	-	-
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Metro Service A.S.	-	-	-	5.968	-	5.968
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Pegaso S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	-	-	-
Kazakhstan TZ - Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	1.176	-	1.176
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	150	-	150
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	68	8	76
Consorzio Team	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	144	-	144
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	529	8	537
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	24	8	32
Consorzio Cesit	-	-	-	24	-	24
Consorzio SESM	-	-	-	-	-	-
Consorzio MM4	-	-	-	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	-	35	-	35
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	568	-	568
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	356	-	356
Finmeccanica Finance S.A.	-	-	-	-	-	-
Elsag Datamat S.p.A.	-	-	-	1.776	-	1.776
Selex Elsag S.p.A.	-	-	-	33.193	-	33.193
Selex Communication S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Selex Service Management S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica North America Inc	-	-	-	89	-	89
Selex Electron Systems S.p.A.	-	-	-	(2)	-	(2)
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	205	-	205
Fata S.p.A. (in liq.)	-	-	-	65	-	65
Electron Italia S.r.l.	-	-	-	11	-	11
Selex Galileo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
HR Gest S.p.A.	-	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	-	-	-
Finmeccanica Consulting S.r.l.	-	-	-	-	-	-
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Telespazio S.p.A.	-	-	-	1	-	1
Altre	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	401	-	401
Gruppo Eni	-	-	-	3	-	3
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	45.984	97	46.081
Incidenza % sul totale dell'esercizio				11%	0,1%	

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

10 Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

Gestione del rischio di tasso di cambio

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

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

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

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

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

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

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

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

Coperture del rischio di cambio

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

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

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

Cash Flow Hedge

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

Fair Value Hedge

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

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

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 marzo 2012 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

valuta locale in migliaia	Sell12	Buy12	31.03.2012	Sell11	Buy11	31.12.2011
Euro	98.612	67.134	165.746	99.016	66.901	165.917
Dollaro Americano	51.517	33.151	84.668	54.363	27.183	81.546
GBP	6.290	-	6.290	11.064	157	11.221
Corone Svedesi	-	23.468	23.468	-	23.838	23.838
Dollaro Australiano	16.722	3.195	19.917	13.631	7.159	20.790
Dollaro Hong Kong	342	-	342	-	-	-
Abu Dhabi Dirham	26.182	-	26.182	-	-	-
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	-

Al 31 marzo 2012, il Fair Value netto degli strumenti finanziari derivati è positivo ed è pari a 1.684 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 2012, il Gruppo ha gestito questo rischio senza l'utilizzo di derivati in virtù della scadenza dei debiti a breve termine, quindi al 31 marzo 2012 il Gruppo non presenta operazioni di copertura mirate a ridurre il rischio di tasso di interesse.

Gestione del rischio di liquidità

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

Al 31 marzo 2012 è presente una posizione finanziaria netta creditoria pari a 214.169 K€.

Al 31 dicembre 2011 la posizione finanziaria netta era creditoria per 289.674 K€.

Gestione dei rischi di credito

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

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

11 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2012 non ha registrato eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

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

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2012 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

13 Posizione finanziaria netta

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

(K€)	31.03.2012	31.12.2011
A. Cassa	133	250
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	111.193	160.678
C. Titoli detenuti per la negoziazione	25.090	30.756
D. LIQUIDITÀ (A+B+C)	136.416	191.684
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	96.452	113.343
F. Debiti bancari correnti	18.173	14.535
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	357	380
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	18.530	14.915
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(214.338)	(290.112)
K. Debiti bancari non correnti	-	269
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	169	169
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	169	438
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	(214.169)	(289.674)

14 Earning per share

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

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

Basic EPS	31.03.2012	31.03.2011
Media delle azioni durante l'esercizio	139.997.646	139.970.902
Risultato netto (K€)	12.038	15.467
Risultato delle continuing operations	-	-
Basic EPS e diluted EPS	0,09	0,11*

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

15 Evoluzione prevedibile della gestione

Il portafoglio ordini garantisce una buona visibilità per i volumi di produzione del prossimo triennio. Tuttavia, anche per effetto della perdurante situazione di incertezza in Libia che non consente in tempi brevi la ripresa degli importanti contratti acquisiti in quel Paese, si prevede per il 2012 un volume di produzione in linea con quello del 2011 con una redditività complessiva pressoché invariata.

Roma, lì 2 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Alessandro Pansa

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

Il sottoscritto Dott. Alberto Milvio, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, lì 2 maggio 2012

Il Dirigente Preposto

Dott. Alberto Milvio

Concept strategico, Copywriting, Graphic design e Realizzazione:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

Stampato nel mese di aprile 2012

ANSALDO STS S.p.A.

Sede legale:

16151 Genova

Via Paolo Mantovani, 3 - 5

Capitale sociale Euro 70.000.000 i.v.

R.E.A. n. 421689

Regjstro delle Imprese Ufficio di Genova

C.F. e P.I. 01371160662

www.ansaldo-sts.com

Una Società Finmeccanica