

**Connecting Pieces
of Your World**

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE DEL
GRUPPO ANSALDO STS
AL **30 GIUGNO 2014**



Ansaldo STS

Una Società Finmeccanica



Relazione Finanziaria
Semestrale del
Gruppo Ansaldo STS
al **30 giugno 2014**

Organi Sociali e Comitati	4
Relazione Intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014	
Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014	6
Introduzione	6
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo Ansaldo STS	6
Situazione finanziaria consolidata	9
Prospetto di raccordo del risultato del semestre e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati	11
Indicatori alternativi di <i>performance</i> “non-GAAP”	11
Operazioni con parti correlate	12
Andamento della gestione	13
Scenario di mercato e situazione commerciale	13
Andamento del <i>Business</i>	14
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2014	17
Ricerca e sviluppo	19
Personale e Organizzazione	21
La Società Ansaldo STS	21
Organico al 30 giugno 2014	21
Approvazione nuovi piani di incentivazione	22
Comunicazione Finanziaria	23
Corporate Governance e assetti proprietari della società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e s.m.i. (TUF)	24
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014	
1 Prospetti contabili	28
1.1 Conto economico separato consolidato	28
1.2 Conto economico complessivo consolidato	28
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	29
1.4 Rendiconto finanziario consolidato	30
1.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	31
2 Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014	32
2.1 Informazioni Generali	32
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili	32
2.2.1 Effetti di modifiche nei principi contabili adottati	33
2.3 Area di consolidamento	35
2.4 Cambi adottati	36
3 Informativa di settore	37

4	Note sulla Situazione patrimoniale-finanziaria	38
4.1	Rapporti patrimoniali con parti correlate	38
4.2	Attività immateriali	42
4.3	Attività materiali	42
4.4	Investimenti in partecipazioni	43
4.5	Crediti ed altre attività non correnti	44
4.6	Rimanenze	44
4.7	Lavori in corso e acconti da committenti	45
4.8	Crediti commerciali e finanziari	45
4.9	Crediti e debiti per imposte sul reddito	46
4.10	Altre attività correnti	46
4.11	Disponibilità e mezzi equivalenti	47
4.12	Capitale Sociale	47
4.13	Utili / (Perdite) a nuovo	48
4.14	Altre riserve	48
4.15	Patrimonio netto di Terzi	49
4.16	Debiti finanziari	49
4.17	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti	51
4.18	Benefici ai dipendenti	51
4.19	Altre passività correnti e non correnti	52
4.20	Debiti commerciali	53
4.21	Garanzie ed altri impegni	53
5	Note sul Conto Economico	55
5.1	Rapporti economici verso parti correlate	55
5.2	Ricavi	57
5.3	Altri ricavi operativi	57
5.4	Costi per acquisti e servizi	57
5.5	Costi per il personale	58
5.6	Ammortamenti e svalutazioni	58
5.7	Altri costi operativi	59
5.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne	59
5.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti	59
5.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto	60
5.11	Imposte sul reddito	60
6	Earning Per Share	62
7	Flusso di cassa da attività operative	63
8	Gestione dei rischi finanziari	64
9	Evoluzione prevedibile della gestione	64

Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

10	Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-ter del regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	65
-----------	--	-----------

Organi sociali e Comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(per il triennio 2014 /2016)

SERGIO DE LUCA
Presidente

LUIGI CALABRIA
Vice Presidente

STEFANO SIRAGUSA
Amministratore Delegato
e Direttore Generale

GIOVANNI CAVALLINI ^{1 2}

GIULIO GALLAZZI ²

ALESSANDRA GENCO

BRUNO PAVESI ²

PAOLA PIERRI ¹

BARBARA POGGIALI ¹

GRAZIA GUAZZI
Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2014/2016)

GIACINTO SARUBBI
Presidente

RENATO RIGHETTI

MARIA ENRICA SPINARDI

SINDACI SUPPLEMENTI

(per il triennio 2014/2016)

RICCARDO DI GIUSTO

GIORGIO MOSCI

DANIELA ROSINA

SOCIETÀ DI REVISIONE

(per il periodo 2012/2020)

KPMG S.p.A.

1. Componente del Comitato per il Controllo e Rischi.

2. Componente del Comitato per le Nomine la Remunerazione.



Relazione Intermedia
sulla gestione
al **30 giugno 2014**

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014

Introduzione

A partire dal 1° gennaio 2014 Ansaldo STS ha adottato il principio contabile IFRS 11 che disciplina gli accordi a controllo congiunto e che elimina la possibilità di consolidare con il metodo proporzionale i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures*, che sono pertanto consolidati utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto. I valori economici delle *joint ventures* sono sintetizzati in un'unica voce di conto economico ed i relativi valori patrimoniali sono esposti tra le partecipazioni, senza alcun effetto sul patrimonio netto del Gruppo. Nel presente documento i valori 2013 sono stati rideterminati per garantire un confronto omogeneo dei dati comparati; si evidenzia che tale *restatement* non ha comportato significative variazioni nei dati economico-patrimoniali del Gruppo, come dettagliato al paragrafo 2.2.1 delle note esplicative.

A partire da gennaio 2014 è pienamente operativa la nuova struttura organizzativa per rispondere alle nuove esigenze del mercato e perseguire obiettivi di maggiore efficienza.

Elementi decisivi che hanno spinto per attuare la recente riorganizzazione sono da individuare sia nell'esigenza di gestire in maniera unitaria progetti che utilizzano diverse tecnologie e prodotti, sia nella necessità di una maggiore integrazione tra i gruppi di progetto e quelli commerciali.

In particolare il nuovo modello organizzativo prevede una più netta separazione tra le direzioni responsabili della generazione dei ricavi, e quindi dei processi di offerta e di vendita, *Project Management* (gestione dei contratti), *Operation & Maintenance* e la Direzione *Operations* globalmente responsabile di tutti i processi interni, quali Sviluppo ed Ingegneria, Costruzione e *Commissioning*, *Supply Chain* e Produzione che determinano i costi di progetto.

Le due strutture responsabili dei ricavi sono dedicate, rispettivamente, ai mercati *Rail* e *Mass Transit*, ed al mercato *Freight*, con un accentuato *focus* geografico (Australia e Stati Uniti principalmente).

Il nuovo *management* ha avviato un processo di analisi dei principali *business* al fine di valutare eventuali opportunità commerciali ed eventuali aree di efficientamento.

In generale l'andamento economico e finanziario del primo semestre del 2014 risulta positivo ed in linea con le attese; in particolare le azioni intraprese ed indirizzate a migliorare la penetrazione di nuovi clienti e mercati hanno consentito significativi successi commerciali tra i quali si cita quello relativo all'aggiudicazione della gara relativa alla metropolitana di Lima.

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo Ansaldo STS

(K€)	30.06.2014	30.06.2013*	Variazione	31.12.2013*
Ordini acquisiti	889.617	389.869	499.748	1.483.587
Portafoglio ordini	5.870.767	5.388.584	482.183	5.567.321
Ricavi	581.065	571.759	9.306	1.229.802
Risultato Operativo (EBIT)	51.971	51.988	(17)	117.019
EBIT <i>Adjusted</i>	54.871	52.389	2.482	117.515
Risultato Netto	36.298	32.367	3.931	74.815
Capitale Circolante Netto	82.100	32.026	50.074	30.663
Capitale Investito Netto	308.429	251.806	56.623	253.475
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(201.157)	(222.147)	20.990	(245.498)
<i>Free Operating Cash Flow</i>	(16.287)	(26.005)	9.718	9.335
R.O.S.	8,9%	9,1%	-0,2 p.p.	9,5%
R.O.E.	16,0%	17,3%	-1,3 p.p.	15,5%
V.A.E.	23.431	23.348	83	54.402
Ricerca e Sviluppo	13.749	14.387	(638)	32.036
Organico (n.)	3.884	3.939	(55)	3.929

* Dati *Restated* per effetto dell'applicazione dell'IFRS11 che disciplina i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che a partire dal 1° gennaio 2014 (data di adozione da parte del Gruppo Ansaldo STS) sono consolidate utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto. I valori 2013 sono stati aggiornati per garantire un confronto omogeneo dei dati comparati.

Gli ordini del primo semestre 2014 sono pari a 889,6 M€ rispetto a 389,9 M€ *restated* al 30 giugno 2013; il valore del portafoglio ordini è pari a 5.870,8 M€ (5.567,3 M€ al 31 dicembre 2013 *restated*, 5.388,6 M€ al 30 giugno 2013 *restated*).

Il volume dei Ricavi è pari a 581,1 M€ al 30 giugno 2014 in crescita di 9,3 M€ rispetto al dato *restated* di 571,8 M€ del primo semestre del 2013. L'aumento è dovuto sostanzialmente ad un diverso *mix* per l'avvio delle nuove commesse acquisite negli ultimi esercizi.

Il risultato operativo (EBIT) al 30 giugno 2014 è pari a 52,0 M€, in linea con il dato *restated* dell'esercizio precedente; la redditività percentuale si attesta all'8,9% rispetto al 9,1% del 30 giugno 2013 *restated*.

Il valore dell'EBIT *Adjusted* (54,9 M€, 9,4% sui ricavi) è maggiore di quello *restated* consuntivato nel medesimo periodo dell'anno precedente (52,4 M€, 9,2% sui ricavi) in relazione all'accresciuto volume dei ricavi.

Il risultato netto al 30 giugno 2014 ammonta a 36,3 M€ (32,4 M€ al 30 giugno 2013 *restated*).

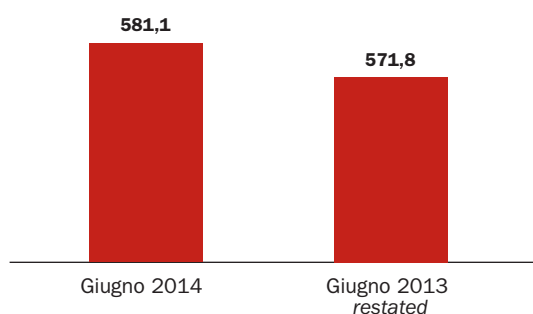
La posizione finanziaria netta, sempre creditoria, è pari a (201,2) M€ in diminuzione di 44,3 M€ rispetto al valore, sempre creditorio, di (245,5) M€ al 31 dicembre 2013 *restated*.

Le spese per Ricerca e Sviluppo attribuite direttamente al conto economico sono pari a 13,7 M€ in diminuzione rispetto a quanto contabilizzato (14,4 M€) nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

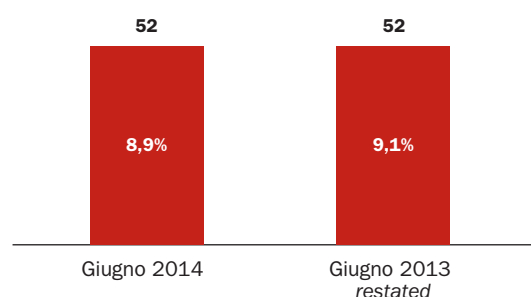
L'organico di Gruppo alla data del 30 giugno 2014 si attesta a 3.884 unità con un decremento netto di 55 risorse rispetto alle 3.939 unità *restated* al 30 giugno 2013 (3.929 unità *restated* al 31 dicembre 2013).

L'organico medio risulta essere di 3.873 unità con un decremento netto di 33 risorse rispetto a 3.906 unità *restated* nel primo semestre 2013 (3.899 unità *restated* per l'anno 2013).

Ricavi al 30 giugno 2014 – 2013 (M€)



EBIT e ROS al 30 giugno 2014-2013 (M€)



Al fine di fornire un'ulteriore informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, sono stati di seguito predisposti i prospetti di riclassificazione "Conto economico consolidato", "Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata", "Indebitamento (disponibilità) finanziario netto consolidato" e "Rendiconto finanziario consolidato".

Conto economico consolidato (K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated***
Ricavi	581.065	571.759
Costi per acquisti e per il personale (*)	(522.797)	(516.982)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.798)	(7.719)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	2.228	3.416
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.173	1.915
EBIT Adjusted	54.871	52.389
Costi di ristrutturazione	(2.900)	(401)
Risultato Operativo (EBIT)	51.971	51.988
Proventi (oneri) finanziari netti	495	(2.789)
Imposte sul reddito	(16.178)	(16.924)
Utile (Perdita) ante attività non correnti disponibili per la vendita	36.288	32.275
Attività non correnti disponibili per la vendita	10	92
Utile (Perdita) netta	36.298	32.367
di cui Gruppo	36.250	32.359
di cui Terzi	48	8
Utile per azione		
Base e Diluito	0,20	0,18 [^]

[^]Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 15 luglio 2013.

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

(*) Include le voci "Costi per acquisti", "Costi per servizi", "Costi per il personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione) e "Accertamenti (Assorbimenti) per perdite a finire su commesse" 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, delle svalutazioni e degli accertamenti (assorbimenti) per perdite a finire su commesse).

(***) Dati Restated per effetto dell'applicazione dell'IFRS11 che disciplina i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che a partire dal 1° gennaio 2014 (data di adozione da parte del Gruppo Ansaldo STS) sono consolidate utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto. I valori 2013 sono stati aggiornati per garantire un confronto omogeneo dei dati comparati.

Il volume dei Ricavi ha determinato un valore dell'EBIT Adjusted pari a 54,9 M€, maggiore del dato restated a giugno 2013 (52,4 M€) per 2,5 M€, essenzialmente per maggior volume e diverso mix di commesse lavorate nei due periodi a confronto; ciò ha compensato l'aumento dei costi di ristrutturazione nel corrente esercizio, dovuto al progredire del relativo piano in corso d'opera e relativo alla procedura di mobilità per i dipendenti aventi i requisiti in linea con l'accordo siglato con le parti sociali.

Il miglioramento complessivo della gestione finanziaria, dovuto anche a positivi rilessi delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, e minori imposte, hanno prodotto il deciso incremento (3,9 M€) del risultato netto.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (K€)	30.06.2014	31.12.2013 restated**
Attività non correnti	281.746	273.175
Passività non correnti	(55.417)	(50.363)
	226.329	222.812
Rimanenze	112.178	111.270
Lavori in corso su ordinazione	346.061	288.607
Crediti commerciali	609.328	625.493
Debiti commerciali	(380.325)	(355.185)
Acconti da committenti	(604.208)	(635.232)
Capitale circolante	83.034	34.953
Fondi per rischi ed oneri	(14.339)	(14.825)
Altre attività (passività) nette (*)	13.405	10.535
Capitale circolante netto	82.100	30.663
Capitale investito netto	308.429	253.475
Patrimonio netto di Gruppo	508.698	498.714
Patrimonio netto di Terzi	1.130	346
Patrimonio netto	509.828	499.060
Attività disponibili per la vendita	242	87
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(201.157)	(245.498)

Note di raccordo fra le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata ed il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata:

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

(**) Dati *restated* per effetto dell'applicazione dell'IFRS11 che disciplina i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che a partire dal 1° gennaio 2014 (data di adozione da parte del Gruppo Ansaldo STS) sono consolidate utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto. I valori 2013 sono stati aggiornati per garantire un confronto omogeneo dei dati comparati.

Il capitale investito netto consolidato è pari a 308,4 M€ in aumento rispetto al dato *restated* di 253,5 M€ registrato al 31 dicembre 2013 (251,8 M€ *restated* al 30 giugno 2013); la variazione di 54,9 M€ è dovuta all'incremento del capitale circolante netto che passa da 30,7 M€ del 31 dicembre 2013 (dato *restated*) a 82,1 M€ al 30 giugno 2014 (32,0 M€ al 30 giugno 2013 *restated*).

In particolare il suddetto incremento è dovuto all'aumento dei lavori in corso netti compensati solo parzialmente dalla diminuzione dei crediti commerciali e dall'incremento dei debiti commerciali.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 30 giugno 2014 a confronto con i dati al 31 dicembre 2013 è riportato nel seguente prospetto:

Situazione finanziaria consolidata (K€)	30.06.2014	31.12.2013 restated*
Debiti finanziari a breve termine	3.648	7.616
Disponibilità liquide o equivalenti	(144.350)	(191.521)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(140.702)	(183.905)
Crediti finanziari verso parti correlate	(32.012)	(34.011)
Altri crediti finanziari	(28.443)	(30.046)
CREDITI FINANZIARI	(60.455)	(64.057)
Altri debiti finanziari a breve termine	-	2.464
ALTRI DEBITI FINANZIARI	-	2.464
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)	(201.157)	(245.498)

(*) Dati *restated* per effetto dell'applicazione dell'IFRS11 che disciplina i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che a partire dal 1° gennaio 2014 (data di adozione da parte del Gruppo Ansaldo STS) sono consolidate utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto. I valori 2013 sono stati aggiornati per garantire un confronto omogeneo dei dati comparati.

La posizione finanziaria netta creditoria (prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari) del Gruppo al 30 giugno 2014 è pari a (201,2) M€ contro i dati *restated* di (245,5) M€ registrati al 31 dicembre 2013 e (222,1) M€ al 30 giugno 2013.

Il Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2014 è così composto:

Rendiconto finanziario consolidato (K€)	30.06.2014	30.06.2013 <i>restated</i> (*)
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	191.521	141.922
Flusso di cassa lordo da attività operative	58.734	61.855
Variazioni delle altre attività e passività operative	(22.559)	(15.945)
Fund From Operations	36.175	45.910
Variazione del capitale circolante	(50.039)	(66.999)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(13.864)	(21.089)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(2.423)	(4.916)
Free operating cash-flow	(16.287)	(26.005)
Investimenti strategici	(1.949)	(631)
Altre variazioni attività di investimento	19	(70)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(4.353)	(5.617)
Dividendi pagati	(28.800)	(28.800)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(1.089)	34.059
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(29.889)	5.259
Differenza di traduzione	935	(2.733)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	144.350	117.742

(*) Dati *Restated* per effetto applicazione dell'IFRS11 che disciplina i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che a partire dal 1° gennaio 2014 (data di adozione da parte del Gruppo Ansaldo STS) sono consolidate utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto. I valori 2013 sono stati aggiornati per garantire un confronto omogeneo dei dati comparati.

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2014 sono pari a 144,4 M€ in aumento rispetto allo stesso periodo del 2013 *restated* di 26,7 M€.

Il *free operating cash flow* (FOCF) ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa assorbito di 16,3 M€ in miglioramento rispetto ad un utilizzo (*restated*) di 26,0 M€ risultante al 30 giugno 2013.

Prospetto di raccordo del risultato del semestre e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati (K€)

	Patrimonio netto	di cui: Risultato d'esercizio
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 30.06.2014	326.183	12.287
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate integralmente	145.277	23.723
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto	2.136	240
Avviamento	34.569	-
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- Differenza da traduzione	(8.343)	-
- Svalutazione partecipazione società consolidate e crediti finanziari controllate	8.876	-
Totale Gruppo	508.698	36.250
- Interessi di terzi	1.130	48
Totale Patrimonio netto e risultato consolidati al 30.06.2014	509.828	36.298

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

Il *management* di Ansaldo STS valuta le *performance* economico-finanziarie del Gruppo anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS - EU.

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

- **EBIT:** è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “proventi ed oneri finanziari” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”.
- **EBIT Adjusted (Adj):** è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;
 - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS 3;
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento.

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

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
EBIT	51.971	51.988
Costi di ristrutturazione	2.900	401
EBIT Adjusted	54.871	52.389

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del flusso di cassa generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in attività 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 rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal flusso di cassa 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 rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.

- **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante:** include rimanenze, crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi ed oneri correnti e delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- **Indebitamento (disponibilità) Netto o Posizione Finanziaria Netta:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini Acquisiti:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto di dodici mesi ed il valore medio del patrimonio netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e vendita. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca vendita, sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc).

Operazioni con parti correlate

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

Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso la controllante, imprese collegate, detenute in controllo congiunto (*joint venture*), consorzi, nonché le imprese controllate non consolidate.

Inoltre, l'applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi economico patrimoniali e finanziari per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

Nella relativa sezione del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali. Non si sono verificate nel periodo operazioni qualificabili come atipiche e/o inusuali¹.

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

Andamento della gestione

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 30 giugno 2014 ammontano a circa 890 M€ (390 M€ al 30 giugno 2013). In particolare, i principali eventi per area geografica sono:

ITALIA

Gli ordini assunti nel periodo sono pari a circa 74 M€, tra i quali si citano quello relativo al *trial site* per il sistema HDTS a Firenze (circa 11 M€), quello relativo al contratto di manutenzione *full service* per apparati di bordo della flotta ERT 500 ad alta velocità (circa 10 M€) e per il segmento ACC si evidenziano quello di Villa Literno (circa 15 M€) e di Aversa-Gricignano (circa 10 M€).

RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 121 M€, di cui circa 69 M€ in Danimarca che riguardano essenzialmente l'estensione del progetto di Copenhagen Cityringen per varianti d'opera e contratti di manutenzione.

In Francia gli ordini ammontano a circa 41 M€, tra i quali si segnala quello con il cliente RATP per la manutenzione della linea metropolitana di Parigi per circa 6 M€, varianti di progetto e componenti per le linee ferroviarie convenzionali ed Alta Velocità per circa 4 M€ e vari contratti di componenti per circa 12 M€.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Tra le attività commerciali nell'area, sono da segnalare quelle relative alla metropolitana di Doha, in Qatar.

AMERICHE

In Sud America si registra il significativo successo commerciale relativo alla metropolitana di Lima per circa 710 M USD (circa 512 M€).

Negli Stati Uniti d'America gli ordini assunti nel periodo ammontano a 85 M€; di questi, 31 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci, circa 19 M€ sono relativi al progetto Red Line della metropolitana di Washington D.C. (WMATA), circa 15 M€ al segnalamento del Harold Tunnel di New York (LIRR, long Island Railroad) e circa 7 M€ per la fornitura di apparati di bordo da installare su treni di AnsaldoBreda per le linee metropolitane di Miami, Florida.

ASIA PACIFICO

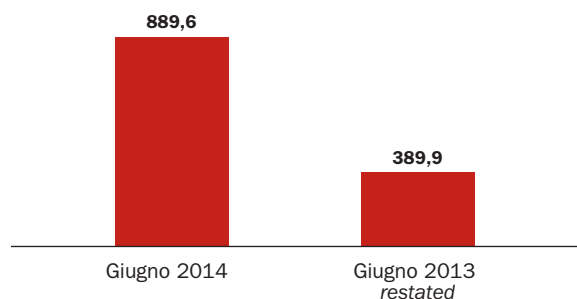
Gli ordini nel periodo ammontano a circa 95 M€, dei quali circa 42 M€ consuntivati in Australia e relativi a linee per il trasporto minerario e merci tra le quali si evidenziano varianti per il "Framework Agreement" di Rio Tinto per 33 M€ ed il contratto di Moreton Bay Rail Link Signalling (circa 9 M€). In Cina e Corea del Sud sono stati consuntivati ordini per circa 50 M€; in particolare in Cina si evidenzia quello relativo alla fornitura di 184 apparati di bordo con tecnologia "alta velocità cinese C3" per circa 11 M€ e quelli per il cliente Insignia per circa 21 M€.

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso dei primi sei mesi del 2014:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Perù	Metro Lima linee 2&4	Municipalità di Lima	512,3
Danimarca	Copenhagen City Ring, Estensione + variazione	Metroselskabet	62,0
Australia	Rio Tinto (vari contratti)	Rio Tinto	32,6
Cina	4 Metro: HZL4 - Treni SY10 - Xi'an 25 treni - DL Ph 2	Insignia	20,7
U.S.A.	WMATA Red line ATP sostituzione Track Module	WMATA	18,9
Italia	ACC Villa Literno	RFI	15,2
USA	LIRR ESA GCT Harold Tunnel	LIRR	14,6
Sud Corea	Equipaggiamento di bordo per A.V.	Rotem	12,6
Cina	Equipaggiamento di bordo n. 184 C3 (componenti)	Hollysys	10,6
Italia	Aggiornamento ACC Cancelli-Aversa-Gricignano	RFI	10,0
Italia	Manutenzione SSB ETR500	Trenitalia	9,8
Australia	Moreton Bay linea suburbana	DOT	9,2
U.S.A.	Componenti, Servizi & Manutenzione	vari	31,2
Vari Europa	Componenti, Servizi & Manutenzione	vari	19,9

Ordini del primo semestre 2014-2013 (M€)

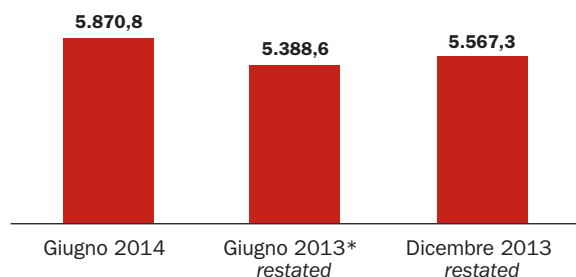
Ordini



Portafoglio ordini al 30 giugno 2014 - 2013 (M€)

Il portafoglio ordini al 30 giugno 2014 è pari a 5.870,8 M€ rispetto al dato *restated* al 31 dicembre 2013 di 5.567,3 M€ con un incremento di 303,5 M€ (5.388,6 M€ al 30 giugno 2013 *restated*).

Portafoglio ordini



* Il portafoglio ordini a giugno 2013 includeva il valore residuo del contratto in Libia, stipulato con il cliente russo Zarubezhstroytechnology (ZST), che a partire da dicembre 2013 è stato ridotto di circa 172 M€ a seguito del contenzioso.

Andamento del *Business*

Gli eventi produttivi più significativi sono di seguito sintetizzati per area geografica.

ITALIA

Relativamente ai progetti inerenti l'Alta Velocità la produzione ha interessato principalmente le attività sulla tratta Treviglio-Brescia nell'ambito del consorzio Saturno, per cui prosegue la progettazione esecutiva e l'approvvigionamento del materiale.

Per quanto riguarda i sistemi SCMT on Board/ERTMS sono continuate le produzioni dei sistemi di bordo ERTMS per i nuovi treni ad alta velocità ETR1000, destinati alla flotta Trenitalia e di altre tipologie di rotabili di produzione AnsaldoBreda.

In merito al segmento di business ACC i lavori hanno interessato principalmente il progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova, in particolare la progettazione esecutiva di dettaglio, l'approvvigionamento dei materiali, nonché installazione dei siti il cui termine di ultimazione parziale è previsto nell'anno.

Per quanto riguarda la metropolitana di Napoli Linea 6, a seguito del dissequestro del pozzo di stazione e del completamento dei lavori di messa in sicurezza delle aree antistanti i fabbricati interessati dal crollo del 4 marzo 2013, sono ripresi i lavori nella stazione di Arco Mirelli. Per ulteriori dettagli si rimanda all'informativa presentata nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Per quanto riguarda la metropolitana di Roma linea C, sono in via di completamento le prove dinamiche di sistema funzionali alla gestione di una prima parte della tratta entro la fine dell'anno.

Per il progetto di metro Milano Linea 5, proseguono i lavori di progettazione sull'estensione della linea dalle stazioni da Garibaldi a San Siro con l'obiettivo di completare entro l'anno i montaggi degli apparati di linea funzionali ad una prima attivazione parziale per l'evento dell'EXPO 2015.

RESTO D'EUROPA

In Francia le attività hanno interessato soprattutto impianti (progetti Sud Europe Atlantique e Bretagne Pays de la Loire) e apparecchiature di bordo (progetto Thalys) per la rete ad alta velocità del Paese, oltre a commesse di manutenzione, assistenza e produzione di componenti sciolti.

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

In UK la chiusura del progetto riguardante la Cambrian Line, la prima in territorio britannico ad essere attrezzata con lo standard europeo ERTMS di livello 2, è stata posticipata ulteriormente alla fine del 2014 a causa di una variante addizionale da parte del cliente.

In Germania sono state ridotte le attività relative ai progetti Paris-Ostfrankreich-Südwestdeutschland e Rostock-Berlino, a causa della definizione di nuovi requisiti e conseguente revisione contrattuale. Per il progetto Velaro, prosegue l'attività di sviluppo software per la fornitura degli apparati di bordo dei treni ad alta velocità Velaro D e Velaro Eurostar.

In Turchia, con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale, proseguono i lavori lungo la sola tratta nord dove sono stati completati i lavori di installazione e messa in servizio di due multi stazione. E' in corso di formalizzazione un accordo con il cliente per riprendere i lavori anche sulla tratta sud.

Relativamente alla metropolitana di Ankara, sono state aperte all'esercizio le linee M2 e M3 in modalità DTP ed è in corso l'implementazione del sistema CBTC sulla linea M1 (prevista nell'anno) ed M2.

Per il progetto Gebze-Kosekoy è iniziata l'attività di messa in servizio nel sito-prova presso la stazione di Derinice.

In Danimarca, proseguono le attività di progettazione per il progetto Copenhagen Cityringen.

AMERICHE

Proseguono le attività legate alla terza ed ultima fase di progettazione della commessa di Honolulu con l'obiettivo di approvare la documentazione della prima metà della linea (*Segment 1*) e del deposito entro la fine del 2014. La revisione del programma lavori prevede un inizio delle costruzioni in sito nel primo trimestre 2015 e l'apertura della prima parte della linea entro la fine del 2017.

Per quanto riguarda la fornitura del sistema di segnalamento integrato *Positive Train Control*, relativo al contratto siglato con la *Southeastern Pennsylvania Transportation Authority* (SEPTA), nel corso del trimestre sono proseguite le attività di progettazione e di configurazione di linea, bordo e comunicazioni, congiuntamente alle attività di approvvigionamento.

Da segnalare la produzione relativa alla vendita di componenti per le otto linee di prodotto esistenti (*Electronics, Ground Material, Relays, End of Train, Cab Signal, Highway Crossing, Component Projects e Service*).

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

In Tunisia prosegue il contenzioso con il cliente, in particolare è stato fissato il calendario della procedura arbitrale.

In Libia, relativamente al progetto con le ferrovie libiche è, allo stato, difficile ipotizzare una ripresa. Relativamente al progetto con il cliente russo, Zarubezhstroytechnology (ZST), è stato notificato lo *Statement of Claim* che avvia, formalmente, il procedimento arbitrale presso il *Vienna International Arbitral Centre*. Nel mese di maggio del 2014 è stato perfezionato il procedimento di costituzione del collegio arbitrale con la nomina del presidente che si è aggiunto ai già nominati arbitri di parte.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'informativa presentata nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Negli Emirati Arabi, sono stati completati i lavori della prima sezione tra Habshan e Ruwais per il progetto Abu Dhabi (Shah-Habshan-Ruwais line).

Per il progetto di Riyadh Metro System è in corso la fase di progettazione.

In Cina, procedono le attività dei progetti relativi ai sistemi CBTC delle metro di Chengdu Shenyang, Xi'an, Zhengzhou, Hangzhou e Dalian, ed in parallelo procede la fase di progettazione della tramvia di Zhuhai.

ASIA PACIFICO

In Australia la produzione si è incentrata principalmente sui progetti correlati al *Framework Agreement* di Rio Tinto (RAFA), su Roy Hill e su PTA Butler Extension.

Relativamente ai progetti RAFA si segnalano in particolare le attività su AutoHaul che ha completato il *commissioning* per il *wayside*, su RCE333 dove le attività di *commissioning* sono in fase di completamento e su ECP dove è in corso di completamento il *commissioning*.

A Taiwan, sono in corso le attività di progettazione di dettaglio e di produzione per tutti i sottosistemi del progetto Metro Circular Line Taipei.

In India la produzione si è principalmente focalizzata sui progetti KFW, per il quale i lavori si protrarranno oltre l'ultima estensione concordata a causa di numerose modifiche anche richieste dal cliente e slittamenti, e Metro Calcutta, che registra attualmente un ritardo superiore ad un anno a causa del ritardo delle opere civili e della mancata messa a disposizione degli *input* progettuali.

Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2014

Il 28 aprile, ProInversion, società statale peruviana che agisce per conto del Ministero dei Trasporti e delle Telecomunicazioni, ha siglato con il consorzio “Nuevo Metro de Lima” la concessione di 35 anni per la costruzione, esercizio e manutenzione della linea 2 e parte della linea 4 della metropolitana di Lima. Il valore per Ansaldo STS è pari a 710 milioni di USD.

Il consorzio “Nuevo Metro de Lima” è composto da Iridium Concesiones de Infraestructura SA, Vialia Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructura SL, Salini-Impregilo S.p.A., Cosapi S.A., Ansaldo STS S.p.A. e AnsaldoBreda S.p.A..

Il progetto della metropolitana di Lima, L2 e L4 si compone di 35 stazioni, 35 km di tunnel, 2 depositi e 42 veicoli. Nell’ambito del progetto la responsabilità di Ansaldo STS riguarda la progettazione, fornitura e installazione, collaudo e messa in servizio ed integrazione dei vari sistemi per le opere elettromeccaniche (segnalamento, alimentazione, telecomunicazioni, porte di banchina, attrezzature di deposito, centri di controllo, bigliettazione automatica e SCADA).

La concessione comprende la progettazione, costruzione e finanziamento per una durata di 5 anni, e la fase di esercizio e manutenzione delle due linee per 30 anni.

La soluzione che Ansaldo STS svilupperà a Lima prevede la tecnologia CBTC con modalità *Unattended Train Operation (UTO)*, attualmente la tecnologia di segnalamento più sofisticata nel settore del *Mass Transit*.

Con tale contratto Ansaldo STS ha raggiunto nel mondo i 250 km di metropolitane completamente automatiche e consolidato la presenza di lungo periodo in un mercato importante come quello del Perù.

All’inizio del mese di luglio il Ministero dello Sviluppo spagnolo, tramite la società ADIF Alta Velocidad, ha assegnato alla *joint venture* formata da Ansaldo STS e Instalaciones Inabensa, il contratto del valore complessivo di 47 milioni di Euro per implementare e mantenere i sistemi di segnalamento ERTMS lungo la linea ad alta velocità che collega La Robla e Pola de Lena.

Lo scopo del contratto prevede la progettazione, l’installazione e la manutenzione dei sistemi ERTMS livello 2 e le relative attrezzature di segnalamento sui 51 km di linea ad alta velocità, comprendendo anche il collegamento con la sezione Santibáñez - La Robla appartenente alla linea convenzionale che collega le città di Venta de Baños con Gijón.

Ansaldo STS, leader della *joint venture*, è responsabile della gestione del progetto e fornisce la soluzione ERTMS livello 2, in combinazione con il sistema locale ASFA per la protezione dei treni, il Centro di controllo del traffico, il sistema di *interlocking* (elettronico) e il sistema ausiliare di rilevamento. Ansaldo STS è inoltre responsabile della manutenzione di tutto il sistema per il primo anno dopo la messa in servizio.

Sempre nel mese di luglio, in Danimarca, Ansaldo STS è stata scelta da Aarhus Letbane I/S come *preferred bidder* per il progetto “chiavi in mano” che riguarda la costruzione della tranvia di Aarhus.

La prima fase dello schema prevede la realizzazione di 12 km a doppio binario per il centro della città da Nørreport a Lisbjerg-Lystrup la via campus principale dell’università a Skejby. La linea sarebbe collegata per entrambe le estremità alla rete Banedanmark, permettendo al tram di raggiungere da sud Nørreport attraverso Aarhus H per Odder (26,5 km) e da nord Hornslet e Grenaa (69 km).

Nel mese di luglio è stato assegnato ad Ansaldo STS il primo contratto per la realizzazione del sistema metropolitano di Navi Mumbai in India, per un valore equivalente a circa 78 M€.

La metropolitana è un sistema di trasporto rapido in costruzione nella città indiana di Navi Mumbai, nello Stato Indiano del Maharashtra. Il sistema completo sarà composto da sei linee (corridoi ferroviari elevati) che coprono una distanza totale di circa 117 km. Il progetto è relativo alla Linea 1, Fase1, che consiste di 11,1 km. in viadotto, con 11 stazioni, un deposito ed una flotta di 8 convogli.

Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2014

La linea 1 sarà successivamente completata con altre due fasi, che prevedono in totale altri 12,3 km e 9 stazioni. Il consorzio risultato vincitore è composto da Ansaldo STS, che copre il ruolo di Leader, insieme a TATA Projects e CSR Zhuzhou.

Durata prevista della fase di costruzione: circa due anni e mezzo dall'inizio lavori.

In data 14 luglio 2014 la Società, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 3 giugno 2014, ha dato esecuzione alla quinta ed ultima *tranche* dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società in data 23 aprile 2010.

A seguito dell'esecuzione della suddetta quinta *tranche* il capitale della Società è oggi pari a Euro 100.000.000, rappresentato da n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

Ricerca e sviluppo

Al 30 giugno del 2014 sono stati attribuiti al conto economico costi complessivi per le attività di ricerca e sviluppo, pari a 15,3 M€ (16,0 M€ nello stesso periodo del 2013) a fronte dei quali sono stati registrati proventi per contributi pari a circa 1,6 M€ (1,6 M€ nello stesso periodo del 2013).

Le attività principali sviluppate nel corso del periodo sono di seguito riportate:

I principali progetti di ricerca finanziati in corso sono:

- con riguardo al tema dell'efficienza energetica dei sistemi di trasporto su rotaia: SFERE, finanziato dal Ministero della Ricerca, che ha l'obiettivo di studiare i benefici ottenibili dall'utilizzo di supercapacitori installati a terra nell'ambito dei sistemi tranviari; OSIRIS, finanziato dalla Commissione Europea, studia soluzioni di utilizzo di sorgenti a bassa entalpia ai fini della riduzione dei consumi dei sistemi ausiliari metropolitani; MERLIN progetta architetture di alimentazione e sistemi software per l'ottimizzazione dei flussi energetici in ambito *main line*. Nel 2014 ha avuto inizio il progetto Thesys Rail avente l'obiettivo di definire opportune strategie per l'ottimizzazione del traffico ferroviario.
- SICURFER - che propone lo sviluppo e sperimentazione di tecnologie per il monitoraggio delle infrastrutture ferroviarie al fine di elevarne i livelli di sicurezza (*safety e security*). Le attività, iniziate nel 2012, si prevede che terminino nei primi mesi del 2015.
- DIGITAL PATTERN DEVELOPMENT coordinato dalla FIAT che mira a sviluppare sistemi di simulazione di supporto alla progettazione ed alla produzione di sistemi e componenti per il trasporto stradale e ferroviario. Le attività, iniziate nel 2012, si prevede terminino nei primi mesi del 2015.
- VERO (*Virtual Engineering for Railways and automotive*) per il supporto alla realizzazione di simulatori per il dimensionamento ottimale di sistemi di segnalamento. Il progetto partito negli ultimi mesi del 2013, si svolgerà nel 2014 e nel 2015.

Nell'ambito delle attività del Distretto Ligure sulla Ricerca in collaborazione con il Ministero dell'Università e della Ricerca, è stato approvato e ammesso a finanziamento il progetto Plug-in. La proposta consiste nella progettazione e realizzazione di una piattaforma per la mobilità urbana per la gestione d'informazioni provenienti da fonti eterogenee, finalizzata a determinare lo stato di traffico corrente, stimarne affidabilmente l'evoluzione nel breve-medio termine, definire possibili strategie d'intervento in caso di congestioni e fornire in tempo reale indicazioni, collettive o personalizzate, all'utenza. Ansaldo STS partecipa all'obiettivo della definizione architetture e funzionale del sistema e a quello dei dati di traffico provenienti da fonti informative eterogenee.

Per quanto concerne i progetti finanziati in ambito europeo, si evidenziano quelli inerenti il monitoraggio infrastrutture (RESTRAIL, MAXBE), *Safety* (CRYSTAL, EXCROSS) e *Security* (PROTECTRAIL, SECUR-ED). Il progetto NGTC, finalizzato allo sviluppo dei futuri sistemi di controllo del traffico ferroviario ed urbano. Ansaldo STS partecipa a tutti i Work Package di progetto ed in modo particolare ha assunto un ruolo di leader in quelli relativi al posizionamento satellitare.

Proseguono le attività per il progetto MBAT finanziato dalla *Joint Undertaking Artemis* (soggetto pubblico-privato che eroga finanziamenti della Commissione Europea per l'innovazione dei sistemi *embedded*) e dal Ministero della Ricerca. Esso ha l'obiettivo di studiare i *tools* per lo sviluppo ed il *testing* dei sistemi *embedded* aventi impatto sulla sicurezza e disponibilità dei sistemi ferroviari.

Nel 2014 sono proseguite le attività del progetto 3InSat che includono lo sviluppo di un sistema di localizzazione satellitare, raccolta e analisi di dati sperimentali mediante l'attrezzaggio di due locomotive e di tre stazioni di riferimento a terra (linea Pontremolese), sperimentazione di un nuovo sistema TLC basato sull'utilizzo delle reti pubbliche (GSM-Satellite) in Sardegna e la successiva sperimentazione del sistema integrato (localizzazione satellitare e telecomunicazioni pubbliche e satellitare).

Ricerca e sviluppo

Ulteriori attività di sviluppo non supportate da finanziamenti esterni hanno interessato:

RBC/ERTMS standard

BALISE Standard, BALISE Ridotta

BALISE FISSA

ENCODER DA SEGNALE

ON BOARD

CBTC

INTERLOCKING (ACC and Microlok)

UNIVERSAL TRACK CIRCUIT (EVO).

Le spese per ricerca e sviluppo al netto dei contributi si compongono per le società del Gruppo come segue:

- Ansaldo STS S.p.A.: 6,5 M€;
- Ansaldo STS France S.A.S.: 5,0 M€;
- Ansaldo STS USA Inc.: 2,2 M€.

Personale e organizzazione

La Società Ansaldo STS

L'Assemblea degli Azionisti in data 15 aprile 2014, ha nominato per il triennio 2014 e 2016 il nuovo Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS S.p.A.. In pari data l'Assemblea ha nominato l'Ing. Sergio De Luca quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 15 aprile 2014, ha deliberato di nominare il dott. Luigi Calabria quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'ing. Stefano Siragusa quale Amministratore Delegato della Società.

Pertanto a decorrere dalla suddetta data risultano in carica:

- Presidente del Consiglio di Amministrazione: Ing. Sergio De Luca;
- Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione: Dott. Luigi Calabria;
- Amministratore Delegato e Direttore Generale: Ing. Stefano Siragusa.

Con effetto dal 14 Febbraio 2014, l'Ing. Marco Fumagalli ha ricevuto la nomina di *Country Representative USA* in sostituzione di Tom Lawton.

Il Consiglio di Amministrazione in data 6 Maggio 2014, ha deliberato di approvare la proposta di nominare l'ing. Gilles Pascault quale nuovo *Country Representative, Chairman del Board* nonché *Chairman e Legal Representative* di Ansaldo STS France, con decorrenza dalla data di approvazione dell'assemblea di ASTS France SAS delle suddette nomine.

In data 25 marzo 2014, il Consiglio, all'unanimità, ha approvato il Bilancio di Sostenibilità del Gruppo Ansaldo STS relativo all'anno 2013.

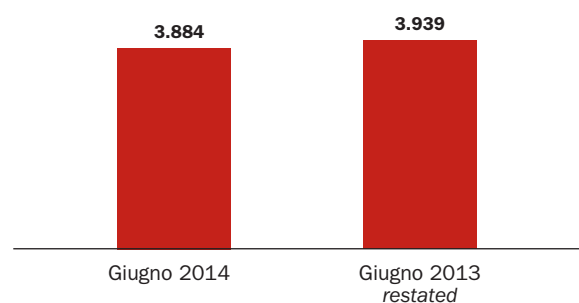
Organico al 30 giugno 2014

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2014 si attesta a 3.884 unità con un decremento netto di 55 risorse rispetto al dato *restated* di 3.939 unità al 30 giugno 2013 (dato *restated* 3.929 al 31.12.2013).

L'organico medio del Gruppo al 30 giugno 2014 si attesta a 3.873 unità rispetto al dato *restated* di 3.906 unità al 30 giugno 2013 (3.899 risorse al 31.12.2013).

Organico al 30 giugno 2014 - 2013 (numero)

Organico



Approvazione nuovi piani di incentivazione

In data 20 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società, su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha approvato la Politica di Remunerazione della Società dell'esercizio 2014.

Tale politica è finalizzata a:

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

In tale contesto, Ansaldo STS ha sviluppato e regolamentato, in accordo con le suindicate raccomandazioni del codice di autodisciplina un piano di incentivazione azionaria (*stock grant*) per il periodo 2014-2016, approvato dall'Assemblea degli azionisti del 15 aprile 2014.

Comunicazione finanziaria

Nel periodo 31 dicembre 2013 - 30 giugno 2014 il prezzo del titolo è passato da 7,85€ (7,07€ rettificato post emissione quinta *tranche* di aumento di capitale gratuito del 14 luglio 2014) a 7,80€ (7,02€ rettificato), restando quindi sostanzialmente in linea con il valore di apertura del periodo.

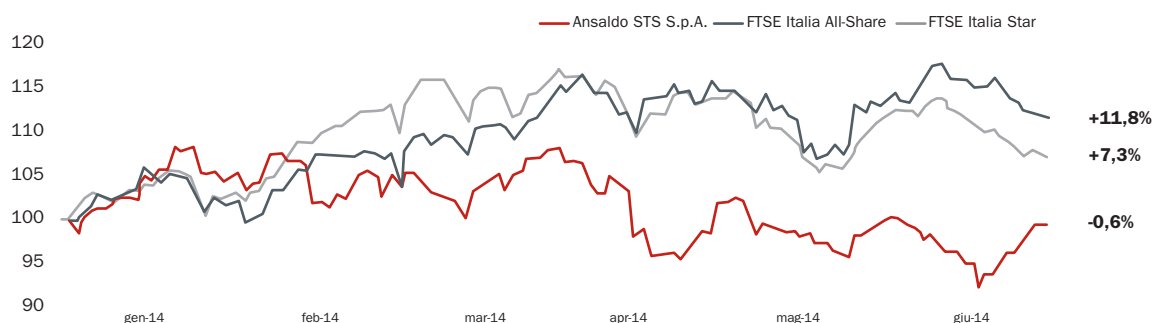
Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 8,52€ (7,67€ rettificato), in data 21 gennaio 2014, e il suo valore minimo, pari a 7,25€ (6,53€ rettificato), in data 17 giugno 2014.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 971.673 azioni scambiate (rispetto a 1.215.742 dello stesso periodo del 2013). La riduzione è anche conseguenza dell'uscita del titolo Ansaldo STS dall'indice FTSE MIB a partire dal 21 marzo 2014, come riportato di seguito.

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia *All Share* ha guadagnato il 11,8% mentre il FTSE Italia STAR ha guadagnato il 7,3%.

Da segnalare che, in data 5 marzo 2014, a seguito della revisione dell'indice FTSE MIB (che raggruppa le 40 società del listino a maggiore capitalizzazione) il "FTSE Italia Index Policy Committee" ha comunicato l'esclusione di Ansaldo STS dall'indice. La revisione ha preso in considerazione i prezzi e i volumi registrati fino al lunedì di 4 settimane prima della revisione; tale esclusione ha avuto quindi effetto dalla chiusura delle negoziazioni di venerdì 21 marzo 2014 (e cioè a partire da lunedì 24 marzo 2014). Di conseguenza il titolo Ansaldo STS è ora inserito nell'indice FTSE Italia *Mid Cap*.

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



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

A far data dal 29 marzo 2006, le azioni Ansaldo STS sono quotate al segmento Star dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

Ansaldo STS, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2006, ha aderito al Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana S.p.A. nel marzo 2006, completando l'adeguamento nel corso del 2007. In data 18 dicembre 2012, a seguito dell'adozione da parte del Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. nel mese di dicembre 2011, di un nuovo Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS S.p.A. ha deliberato di aderire ai principi contenuti in tale nuovo Codice dando così avvio al processo di adeguamento del proprio sistema di *Governance* alle nuove raccomandazioni ivi contenute.

Informazioni dettagliate sull'assetto di *Corporate Governance* della Società e sugli adeguamenti adottati a seguito dell'adesione al Codice di Autodisciplina 2011 sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sul sistema di *Corporate Governance* e sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate relativa all'esercizio 2013, pubblicata in data 19 marzo 2014 unitamente al Bilancio 2013.

L'Assemblea degli Azionisti della Società del 15 aprile 2014, dopo aver determinato in nove il numero di Consiglieri, ha eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società per gli esercizi 2014–2016, nominando i signori Sergio De Luca (Presidente), Luigi Calabria, Stefano Siragusa, Giovanni Cavallini, Giulio Gallazzi, Alessandra Genco, Bruno Pavesi, Paola Pierri e Barbara Poggiali.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi in data 15 aprile 2014 a valle della predetta Assemblea, ha poi nominato l'ing. Stefano Siragusa quale Amministratore Delegato ed il dott. Luigi Calabria quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società. Si ricorda, inoltre, che a far data dal 1° gennaio 2014 l'ing. Stefano Siragusa ricopre la carica di Direttore Generale della Società.

L'Assemblea degli Azionisti del 15 aprile 2014 ha inoltre nominato per gli esercizi 2014-2016 il Collegio Sindacale, composto dai Signori Giacinto Sarubbi (Presidente), Renato Righetti e Maria Enrica Spinardi, e nominato sindaci supplenti i Signori Fabrizio Riccardo Di Giusto, Giorgio Mosci e Daniela Rosina.

Il Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2014 ha proceduto altresì alla nomina dei membri del Comitato Controllo e Rischi (Giovanni Cavallini - Presidente, Paola Pierri e Barbara Poggiali), del Comitato per le Nomine e la Remunerazione (Bruno Pavesi - Presidente, Giovanni Cavallini e Giulio Gallazzi) nonché alla conferma di Roberto Carassai, *Chief Financial Officer* della Società, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998.

Sempre in data 15 aprile 2014, il Consiglio di Amministrazione ha confermato l'avv. Grazia Guazzi, responsabile della funzione *Corporate Affairs & Group Insurances* della Società, quale Segretario del Consiglio.

I Consiglieri Giovanni Cavallini, Giulio Gallazzi, Bruno Pavesi, Paola Pierri e Barbara Poggiali, in sede di nomina hanno attestato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dal Codice di Autodisciplina; i suddetti requisiti sono stati anche valutati dal Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale ha, a sua volta, verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio.

Sempre in occasione della predetta riunione del 15 aprile 2014, il Consiglio di Amministrazione della Società, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7.P3 del Codice di Autodisciplina, sentito il Comitato Controllo e Rischi, ha inoltre nominato l'Amministratore Delegato Ing. Stefano Siragusa quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso della medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sentito il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi nonché sentito il Collegio Sindacale, ha deliberato di confermare il dott. Mauro Giganti quale Responsabile della Funzione *Internal Audit*.

Ai sensi di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, anche i membri del Collegio Sindacale Giacinto Sarubbi,

Renato Righetti e Maria Enrica Spinardi, nel corso della prima riunione del Collegio tenutasi anch'essa in data 15 aprile 2014, hanno confermato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dichiarati dagli stessi in sede di nomina.

Nel corso del primo semestre 2014 è stata inoltre portata a termine, da una società specializzata del settore, il processo di valutazione del funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati Interni allo stesso. Tale valutazione ha confermato, in linea di continuità con il passato, il giudizio positivo sul funzionamento del Consiglio e dei Comitati secondo elevati *standard* di professionalità, il buon livello di *compliance* con le indicazioni del Codice di Autodisciplina nonché l'applicazione delle *best practice* di *corporate governance* nel panorama internazionale.

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

Nel primo semestre del 2014, inoltre, la Società Capogruppo ha messo a disposizione del pubblico il Bilancio di Sostenibilità 2013 sottoposto a revisione limitata da parte di KPMG S.p.A..

Si segnala, infine, che il Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2014 ha approvato la Politica di Remunerazione della Società per l'esercizio 2014, in conformità con quanto raccomandato dall'art. 6 del Codice di Autodisciplina, sulla base della proposta formulata dal Comitato per le Nomine e la Remunerazione del 17 febbraio 2014.

In data 7 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti.

Da ultimo, in conformità con quanto previsto dal comma 6 dell'art. 123-ter TUF, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 15 aprile 2014 ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della suddetta relazione prevista dal comma 3 dell'art. 123-ter TUF che illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'illustrazione di tale politica.

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8 del Regolamento Emittenti si informa infine che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, riunitosi in data 28 gennaio 2013, ha deliberato di aderire al regime di "opt-out" di cui agli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.


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

- Statuto;
- Codice etico;
- Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01;
- Regolamento Assembleare;
- Regolamento del Consiglio di Amministrazione;
- Regolamento del Comitato per il Controllo e Rischi;
- Regolamento del Comitato per le Nomine e la Remunerazione;
- Operazioni con parti correlate - Procedura adottata ai sensi dell'art. 4 del Regolamento CONSOB 17221 del 12 marzo 2010;
- Procedura per la gestione delle Informazioni Privilegiate;
- Codice di *Internal Dealing*.

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

Napoli, 28 luglio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Sergio De Luca



Bilancio consolidato
semestrale abbreviato
al **30 giugno 2014**

1. Prospetti contabili consolidati

1.1 Conto economico separato consolidato

(K€)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2014	di cui da parti correlate	2013 restated	di cui da parti correlate
Ricavi	5.2	581.065	92.699	571.759	95.920
Altri ricavi operativi	5.3	10.262	22	12.628	4
Costi per acquisti	5.4	(126.451)	(13.060)	(115.093)	(4.743)
Costi per servizi	5.4	(245.789)	(38.553)	(243.628)	(32.037)
Costi per il personale	5.5	(159.187)	-	(160.464)	-
Ammortamenti e svalutazioni	5.6	(7.798)	-	(7.719)	-
Altri costi operativi	5.7	(4.083)	(65)	(8.472)	(48)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		2.173	-	1.915	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	5.8	1.779	-	1.062	-
Risultato Operativo (EBIT)		51.971		51.988	
Proventi finanziari	5.9	15.056	131	12.182	210
Oneri finanziari	5.9	(16.368)	(19)	(15.297)	(40)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.10	1.807	-	326	-
Utile (perdita) ante imposte		52.466		49.199	
Imposte sul reddito	5.11	(16.178)	-	(16.924)	-
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita		10	-	92	-
Utile (Perdita) Netto		36.298		32.367	
di cui Gruppo		36.250	-	32.359	-
di cui Terzi		48	-	8	-
Utile per azione					
Base e diluito		0,20		0,18*	

* rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 15 luglio 2013

1.2 Conto economico complessivo consolidato

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Utile dell'esercizio	36.298	32.367
Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(1.261)	(8)
- Effetto fiscale	347	2
	(914)	(6)
Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	(1.156)	4.171
- Differenza di traduzione	2.566	(4.077)
- Effetto fiscale	398	(38)
- Altri movimenti	(8)	15
	1.800	71
Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	886	65
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	37.184	32.432
Attribuibile a:		
- Gruppo	37.367	32.272
- Interessi di minoranza	(183)	160

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

	Note	30.06.2014	di cui da parti correlate	31.12.2013 <i>restated</i>	di cui da parti correlate
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività immateriali	4.2	49.997	-	49.977	-
Attività materiali	4.3	86.690	-	88.376	-
Investimenti in partecipazioni	4.4	51.689	-	44.858	-
Crediti	4.5	37.077	15.774	31.105	11.775
Attività per imposte differite	5.11	35.245	-	37.118	-
Altre attività non correnti	4.5	21.048	-	21.741	-
		281.746		273.175	
Attività correnti					
Rimanenze	4.6	112.178	-	111.270	-
Lavori in corso su ordinazione	4.7	346.061	-	288.607	-
Crediti commerciali	4.8	609.328	122.701	625.493	140.421
Crediti per imposte sul reddito	4.9	30.149	-	28.796	-
Crediti finanziari	4.8	60.455	32.012	64.057	34.011
Altre attività correnti	4.10	81.590	1.521	78.570	1.516
Disponibilità e mezzi equivalenti	4.11	144.350	-	191.521	-
		1.384.111		1.388.314	
Attività non correnti destinate alla vendita		242	-	87	-
Totale Attività		1.666.099		1.661.576	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	4.12	89.999	-	89.998	-
Riserve	4.13-4.14	418.699	-	408.716	-
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante		508.698		498.714	
Patrimonio netto di Terzi	4.15	1.130	-	346	-
Totale Patrimonio Netto		509.828		499.060	
Passività non correnti					
Benefici ai dipendenti	4.18	31.287	-	29.980	-
Passività per imposte differite	5.11	10.253	-	11.213	-
Altre passività non correnti	4.19	13.877	-	9.170	-
		55.417		50.363	
Passività correnti					
Acconti da committenti	4.7	604.208	-	635.232	-
Debiti commerciali	4.20	380.325	57.980	355.185	57.211
Debiti finanziari	4.16	3.648	-	10.080	-
Debiti per imposte sul reddito	4.9	4.905	-	5.691	-
Fondi per rischi ed oneri	4.17	14.339	-	14.825	-
Altre passività correnti	4.19	93.429	397	91.140	629
		1.100.854		1.112.153	
Totale Passività		1.156.271		1.162.516	
Totale Passività e Patrimonio Netto		1.666.099		1.661.576	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2014	di cui da parti correlate	2013 restated	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	7	58.734	-	61.855	-
Variazione del capitale circolante	7	(50.039)	18.637	(66.999)	58.419
Variazioni delle altre attività e passività operative	7	(9.846)	(4.236)	(3.970)	27
Oneri finanziari netti pagati	7	(138)	112	3.024	170
Imposte sul reddito pagate	7	(12.575)	-	(14.999)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		(13.864)	-	(21.089)	-
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisiz./ripianamento partecipazioni al netto cassa acquisita		(2)	-	(103)	-
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(2.425)	-	(4.793)	-
Cessione di attività materiali ed immateriali		2	-	(123)	-
Vendita di partecipazioni ed attività finanziarie		21	-	-	-
Variazioni in attività finanziarie non correnti		-	-	33	-
attività di investimento strategico		(1.949)	-	(631)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(4.353)	-	(5.617)	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Variazione netta di altre attività di finanziamento		(1.089)	4.392	34.215	44.770
Dividendi pagati		(28.800)	-	(28.800)	-
Altre attività di finanziamento		-	-	(156)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(29.889)	-	5.259	-
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(48.106)	-	(21.447)	-
Differenza di traduzione		935	-	(2.733)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		191.521	-	141.922	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo		144.350	-	117.742	-

1.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella sono evidenziate i movimenti del patrimonio netto:

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2013	79.998	347.008	(5.101)	1.490	4.279	41.065	468.739	427	469.166
Effetto applicazione IFRS 11	-	(59)	58	-	1	-	-	-	-
Patrimonio netto restated al 1 gennaio 2013	79.998	346.949	(5.043)	1.490	4.280	41.065	468.739	427	469.166
Variazione di perimetro	-	(103)	-	-	-	-	(103)	-	(103)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	1.821	-	-	1.821	-	1.821
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	15	4.171	-	(4.229)	(44)	(87)	152	65
Altri movimenti	2	2.150	-	(2)	-	(2.150)	-	-	-
Dividendi	-	(28.800)	-	-	-	-	(28.800)	-	(28.800)
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni riserve di consolidamento	-	(467)	-	-	-	-	(467)	(2)	(469)
Utile (Perdita) al 30 giugno 2013	-	32.359	-	-	-	-	32.359	8	32.367
Patrimonio Netto al 30 giugno 2013	80.000	352.103	(872)	3.309	51	38.871	473.462	585	474.047
Patrimonio Netto al 1 gennaio 2014	89.998	395.208	(469)	2.453	(17.599)	29.123	498.714	346	499.060
Effetto applicazione IFRS 11	-	(30)	31	-	7	(8)	-	-	-
Patrimonio netto restated al 1 gennaio 2014	89.998	395.178	(438)	2.453	(17.592)	29.115	498.714	346	499.060
Variazione di perimetro	-	897	-	-	(206)	-	691	769	1.460
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	923	-	-	923	-	923
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	(8)	(1.156)	-	2.599	(516)	919	(33)	886
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	(28.800)	-	-	-	-	(28.800)	-	(28.800)
Variazione netta Azioni proprie	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Utile (Perdita) al 30 giugno 2014	-	36.250	-	-	-	-	36.250	48	36.298
Patrimonio Netto al 30 giugno 2014	89.999	403.517	(1.594)	3.376	(15.199)	28.599	508.698	1.130	509.828

2. Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

2.1 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. Nel periodo compreso tra il 23 marzo 2009 e il 23 marzo 2014 la Società è stata inserita nell'indice FSTE MIB; a far data dal 24 marzo 2014, Ansaldo STS S.p.A. è inserita nell'indice FTSE Italia *MID CAP*.

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.

Si segnala, che a partire dal 25 giugno 2014, è in corso una verifica fiscale di carattere ordinario da parte della Guardia di Finanza - Nucleo di Polizia Tributaria di Genova a carico della capogruppo Ansaldo STS S.p.A. avente per oggetto l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012. Alla data della presentazione della relazione semestrale consolidata del Gruppo, non sono emerse eccezioni o rilievi tali da comportare un riflesso sul risultato netto del periodo.

In data 14 luglio 2014 la Società, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 3 giugno 2014, ha dato esecuzione alla quinta ed ultima *tranche* dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società in data 23 aprile 2010.

A seguito dell'esecuzione della suddetta quinta *tranche* il capitale della Società è oggi pari a Euro 100.000.000,00 rappresentato da n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2014 e per il periodo di sei mesi chiuso a tale data è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter c.* 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2014, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) nr. 1606/2002 e in vigore alla chiusura del periodo, alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), nonché alle interpretazioni dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU". In particolare, tale bilancio è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed è costituito dal conto economico separato consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato, prospetto della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

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

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, cui si rinvia, ad eccezione dei nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2014, riportati nel paragrafo 2.2.1.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 del Gruppo Ansaldo STS è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2014 che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

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

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

2.2.1 Effetti di modifiche nei principi contabili adottati

A partire dal 1° gennaio 2014 Ansaldo STS ha adottato l'IFRS 11 che disciplina gli accordi a controllo congiunto e che elimina la possibilità di consolidare con il metodo proporzionale i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto. I valori economici delle *joint ventures* sono sintetizzati nell'unica voce di conto economico "effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto" che ne include gli utili/perdite. I relativi valori patrimoniali saranno esposti tra le partecipazioni, senza alcun effetto sul patrimonio netto del Gruppo.

Di seguito si riportano gli schemi di raccordo che illustrano gli effetti di tale cambiamento di principio.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (K€)	31.12.2013	Effetto delle Modifiche	31.12.2013 <i>restated</i>
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Attività immateriali	49.986	(9)	49.977
Attività materiali	88.877	(501)	88.376
Investimenti in partecipazioni	39.104	5.754	44.858
Crediti	31.105	-	31.105
Attività per imposte differite	37.448	(330)	37.118
Altre attività non correnti	21.741	-	21.741
	268.261	4.914	273.175
Attività correnti			
Rimanenze	114.823	(3.553)	111.270
Lavori in corso su ordinazione	288.607	-	288.607
Crediti commerciali	631.709	(6.216)	625.493
Crediti per imposte sul reddito	28.796	-	28.796
Crediti finanziari	77.072	(13.015)	64.057
Altre attività correnti	79.251	(681)	78.570
Disponibilità e mezzi equivalenti	193.086	(1.565)	191.521
	1.413.344	(25.030)	1.388.314
Attività non correnti destinate alla vendita	87	-	87
Totale Attività	1.681.692	(20.116)	1.661.576
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	89.998	-	89.998
Riserve	408.716	-	408.716
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	498.714	-	498.714
Patrimonio netto di Terzi	346	-	346
Totale Patrimonio Netto	499.060	-	499.060
Passività non correnti			
Benefici ai dipendenti	29.980	-	29.980
Passività per imposte differite	11.243	(30)	11.213
Altre passività non correnti	9.170	-	9.170
	50.393	(30)	50.363
Passività correnti			
Acconti da committenti	644.591	(9.359)	635.232
Debiti commerciali	364.716	(9.531)	355.185
Debiti finanziari	10.080	-	10.080
Debiti per imposte sul reddito	6.689	(998)	5.691
Fondi per rischi ed oneri	14.825	-	14.825
Altre passività correnti	91.338	(198)	91.140
	1.132.239	(20.086)	1.112.153
Totale Passività	1.182.632	(20.116)	1.162.516
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.681.692	(20.116)	1.661.576

Conto economico separato consolidato (K€)	30.06.2013	Effetto delle Modifiche	30.06.2013 restated
Ricavi	583.398	(11.639)	571.759
Altri ricavi operativi	12.628	-	12.628
Costi per acquisti	(119.171)	4.078	(115.093)
Costi per servizi	(248.239)	4.611	(243.628)
Costi per il personale	(162.645)	2.181	(160.464)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.878)	159	(7.719)
Altri costi operativi	(8.477)	5	(8.472)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	1.913	2	1.915
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	1.062	-	1.062
Risultato Operativo (EBIT)	52.591	(603)	51.988
Proventi finanziari	12.470	(288)	12.182
Oneri finanziari	(15.625)	328	(15.297)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	14	312	326
Utile (perdita) ante imposte	49.450	(251)	49.199
Imposte sul reddito	(17.175)	251	(16.924)
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	92	-	92
Utile (Perdita) Netto	32.367	-	32.367
<i>di cui Gruppo</i>	32.359	-	32.359
<i>di cui Terzi</i>	8	-	8
Utile per azione			
Base e diluito	0,18*		0,18*

* rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 15 luglio 2013.

2.3 Area di Consolidamento

Metodologia ed area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2014 include le situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 2014 delle Società/Entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili IFRS – EU 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 DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto	Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS IRELAND LTD	Diretto	Tralee (Irlanda)	100	EUR	100
ACELEC Société par actions simplifiée	Indiretto	Les Ulis (Francia)	168	EUR	100
ANSALDO STS ESPAÑA S.A.U.	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	Wilmington (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)	-	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)	3.612.915	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 SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto	Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ALIFANA SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	65,85
ALIFANA DUE SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	53,34
PEGASO SCARL (in liq.)	Diretto	Roma (Italia)	260	EUR	46,87
METRO 5 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	50.000	EUR	24,6
Metro Brescia S.r.l.	Diretto	Brescia (Italia)	4.020	EUR	19,796
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.r.l.	Diretto	Milano (Italia)	700	EUR	49
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

* Il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS del 26 giugno 2013 ha deliberato lo scioglimento della *Joint Venture* realizzata con JSC Remlokomotiv autorizzando altresì la cessazione anticipata e la messa in liquidazione della società "Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP". In base alle informazioni a disposizione degli Amministratori, si ritiene che allo stato non sussistono elementi per i quali possano scaturire significative passività a carico del Gruppo Ansaldo STS.

Si segnala che nel semestre, la partecipazione in Ansaldo STS-Sinosa Rail Solutions South Africa PTY LTD è stata riclassificata tra le attività non correnti disponibili per la vendita in seguito alla stipula di un accordo preliminare di vendita con un terzo indipendente e non ancora concluso alla data di predisposizione del presente resoconto.

2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'euro al 30 giugno 2014 e 30 giugno 2013 sono i seguenti:

	Puntuale al 30.06.2014	Media per i sei mesi al 30.06.2014	Puntuale al 30.06.2013	Media per i sei mesi al 30.06.2013
USD	1,36060	1,37079	1,30240	1,31272
CAD	1,45770	1,50353	1,36490	1,33390
GBP	0,79910	0,82140	0,84820	0,85076
HKD	10,54750	10,63254	10,10480	10,18517
SEK	9,18410	8,95535	8,76150	8,52866
AUD	1,44600	1,49886	1,40330	1,29528
INR	81,88090	83,33362	79,11000	72,28713
MYR	4,38090	4,47895	4,17800	4,04046
BRL	3,01120	3,15206	2,88280	2,66787
CNY	8,46960	8,45367	8,00650	8,12548
VEB	8.561,03000	8.625,10167	8.194,83000	7.549,00333
BWP	11,95680	12,11786	11,24150	10,77179
ZAR	14,49870	14,68281	13,16630	12,11574
KZT	249,68500	242,27794	197,47900	198,11832
JPY	138,49000	140,45294	127,33000	125,30702
AED	4,99734	5,03487	4,78372	4,82167
KRW	1.382,84000	1.438,67843	1.506,81000	1.450,38955

3. Informativa di settore

Si precisa che per effetto del cambio organizzativo, più ampiamente descritto nell'introduzione della relazione sulla gestione, viene data la seguente informativa di settore per area geografica:

dei ricavi:

(K€)	30.06.2014	30.06.2013 <i>restated</i>
Italia	123.101	161.153
Resto Europa	170.945	127.341
Nord Africa e Medioriente	50.907	18.434
Americhe	71.038	75.871
Asia / Pacifico	165.074	188.960
Totale	581.065	571.759

E delle attività materiali e immateriali non correnti:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Italia	78.582	79.060
Resto d'Europa	45.175	45.613
Americhe	10.427	10.717
Asia / Pacifico	2.503	2.963
Totale	136.687	138.353

4. Note sulla situazione patrimoniale-finanziaria

4.1 Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

CREDITI AL 30.06.2014 (K€)	Credit finanziari non correnti	Crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commerciali	Altre attività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	27.601	53	156	27.810
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	95	-	95
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	350	-	350
Ansaldo STS Sinosa Rail Solutions South Africa PTY Ltd	-	-	1.404	40	-	1.444
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	107	-	107
Metro 5 S.p.A.	-	14.613	-	2.686	-	17.299
Metro Brescia S.r.l.	-	979	-	119	-	1.098
Metro Service S.p.A.	-	-	-	1.627	-	1.627
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	20.701	-	20.701
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	8.183	-	8.183
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	5.293	1.361	6.654
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	14.221	-	14.221
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	494	4	498
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Consorzio MM4	-	182	-	15.084	-	15.266
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	3.611	-	3.611
M4 S.C.P.A.	-	-	3.007	162	-	3.169
Selex ES S.p.A.	-	-	-	652	-	652
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	331	-	331
Altre MEF						
Gruppo ENI S.p.A.	-	-	-	8.397	-	8.397
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	37.917	-	37.917
Totale	-	15.774	32.012	122.701	1.521	172.008
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		43%	53%	20%	2%	

CREREDITI AL 31.12.2013 <i>restated</i> (K€)	Credit finanziari non correnti	Credit non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	31.093	38	151	31.282
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	123	-	123
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	442	-	442
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	5.363	-	5.363
Collegate						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	3.426	-	3.426
Metro 5 S.p.A.	-	10.048	-	2.122	-	12.170
Metro Service S.p.A.	-	-	-	2.715	-	2.715
M4 società di progetto Consortile per Azioni	-	-	2.918	162	-	3.080
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	22.942	-	22.942
Metro Brescia S.r.l.	-	1.545	-	121	-	1.666
ConSORZI						
Consorzio Saturno	-	-	-	5.191	1.361	6.552
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	14.113	-	14.113
Consorzio MM4	-	182	-	7.357	-	7.539
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	2.009	4	2.013
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	7.342	-	7.342
Selex ES S.p.A.	-	-	-	461	-	461
AnsaldoBreda España SLU	-	-	-	17	-	17
I.M. Intermetro S.p.A.	-	-	-	331	-	331
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	46.214	-	46.214
Gruppo Eni	-	-	-	17.257	-	17.257
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	97	-	97
Totale	-	11.775	34.011	140.421	1.516	187.723
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	-	38%	53%	22%	2%	-

DEBITI AL 30.06.2014 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	39	-	39
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	72	3	75
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	252	-	252
Collegate						
Metro Service S.p.A.	-	-	-	3.436	-	3.436
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	27	-	27
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	135	-	135
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	1	-	1
Pegaso S.c.a.r.l. (in Liq.)	-	-	-	26	-	26
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	10	-	10
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	137	-	137
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	73	8	81
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1	8	9
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	20	-	20
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	452	8	460
Consorzio MM4	-	-	-	492	-	492
Consorzio Cesit	-	-	-	4	-	4
Altre gruppo						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	414	-	414
Telespazio S.p.A.	-	-	-	1	-	1
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	4.364	-	4.364
Selex ES S.p.A.	-	-	-	46.096	-	46.096
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	896	-	896
Fata S.p.A.	-	-	-	66	-	66
DRS Technologie Inc.	-	-	-	3	-	3
E-Geos S.p.A.	-	-	-	59	-	59
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Altre MEF						
Gruppo ENEL	-	-	-	8	-	8
Gruppo ENI	-	-	-	6	-	6
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	890	-	890
Totale	-	-	-	57.980	397	58.377
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	-	-	-	15%	0,4%	-

DEBITI AL 31.12.2013 <i>restated</i> (κ€)	Debiti finanziari non correnti	Altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Totale
Controllante						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	268	-	268
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	97	3	100
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	262	-	262
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2	-	2
Collegate						
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	27	-	27
Metro Service S.p.A.	-	-	-	5.343	-	5.343
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	128	-	128
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	1	-	1
Pegaso S.c.a.r.l. (in Liq.)	-	-	-	134	-	134
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	190	-	190
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	143	8	151
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	124	-	124
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	475	8	483
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	27	8	35
Consorzio Cris	-	-	-	1	-	1
Altre gruppo						
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	-	-	578	-	578
Telespazio S.p.A.	-	-	-	2	-	2
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	2.835	33	2.868
Selex ES S.p.A.	-	-	-	45.566	199	45.765
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	339	-	339
Fata S.p.A.	-	-	-	66	-	66
DRS Technologies	-	-	-	3	-	3
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
E-Geos S.p.A.	-	-	-	49	-	49
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	530	-	530
Gruppo Eni	-	-	-	8	-	8
Gruppo Enel	-	-	-	13	-	13
Totale	-	-	-	57.211	629	57.840
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio				16%	0,7%	

4.2 Attività immateriali

Le attività immateriali al 30 giugno 2014 sono pari a 49.997 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	Avviamento	Altri costi di sviluppo	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Attività immateriali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2013 restated	34.569	1.339	9.759	625	1.200	2.485	49.977
Acquisizioni	-	-	274	84	1.004	257	1.619
Capitalizzazioni	-	1.520	-	-	7	-	1.527
Ammortamenti e svalutazioni	-	(272)	(1.553)	(191)	-	(586)	(2.602)
Differenza cambio apertura / finale	-	-	-	-	4	31	35
Differenza cambio finale / medio	-	-	-	-	(2)	1	(1)
Riclassifiche	-	(557)	546	-	(835)	288	558
Valore al 30 giugno 2014	34.569	2.030	9.026	518	1.378	2.476	49.997

Gli investimenti del periodo, pari a 1.619 K€, sono riconducibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 1.330 K€ e sono relativi all'acquisizione di programmi software, licenze e marchi e attività immateriali in corso. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni per costruzioni interne pari a 1.527 K€ prevalentemente riconducibili alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per il progetto "Satellite and Rail Telecom" riguardante un piano di sviluppo delle tecnologie satellitari da inserire nei nuovi sistemi di segnalamento ferroviario. Il progetto è co-finanziato dall'Agenzia Spaziale Europea e dalla Galileo Supervisory Authority.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 2.602 K€ e sono in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente (2.585 K€).

L'"impairment test", in applicazione delle procedure di Gruppo, viene effettuato in sede di predisposizione del bilancio annuale a meno che non vengano rilevati *trigger events*. Nel corso del primo semestre 2014 non si sono verificati eventi che possano essere rilevati quali indicatori di *impairment*.

4.3 Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2014 sono pari a 86.690 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Attività materiali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2013 restated	62.403	6.896	6.695	3.383	8.999	88.376
Acquisizioni	84	279	580	940	499	2.382
Capitalizzazioni	-	-	-	166	85	252
Vendite	(11)	(3)	(1)	-	(3)	(18)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.108)	(1.058)	(967)	-	(1.367)	(4.500)
Differenza cambio apertura / finale	47	32	4	31	133	247
Differenza cambio finale / medio	1	1	-	(7)	(7)	(13)
Riclassifiche	636	687	86	(2.170)	763	2
Variazione perimetro consolidamento	-	-	-	-	(38)	(38)
Valore al 30 giugno 2014	62.052	6.834	6.397	2.343	9.064	86.690

Gli investimenti del periodo ammontano a 2.382 K€ e riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. e la controllata Ansaldo STS USA Inc per l'acquisto di beni pluriennali per il mantenimento degli impianti produttivi.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 4.500 K€ (4.860 K€ al 30 giugno 2013 restated).

4.4 Investimenti in partecipazioni

Gli investimenti in partecipazioni al 30 giugno 2014 sono pari a 51.689 K€ come di seguito dettagliato:

Partecipazioni al costo:

(K€)

Valore al 31 dicembre 2013 restated	22.805
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	7.348
Cessioni/Restituzioni	(21)
Valore al 30 giugno 2014	30.132
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	21.557
Totale partecipazioni	51.689

Elenco delle partecipate di Ansaldo STS con importi in K€:

DENOMINAZIONE	% DI POSSESSO	TOTALE ATTIVO	TOTALE PASSIVO	DATA	VALUTA	Valore €/000
Metro 5 S.p.A.	24,60%	346.590	290.348	3	Euro	13.834
International Metro Service S.r.l.	49,00%	12.686	4.135	3	Euro	1.740
Pegaso S.c.a.r.l. (in Liq.)	46,87%	4.660	4.400	2	Euro	122
Alifana S.c.a.r.l.	65,85%	735	709	3	Euro	17
Alifana Due S.c.a.r.l.	53,34%	1.209	1.183	3	Euro	14
Metro Brescia S.r.l.	19,80%	27.342	23.191	3	Euro	822
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN	40,00%	64.889	50.643	3	Euro	4.961
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP (**)	49,00%	5.504	5.391	3	Euro	47
Totale Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto						21.557
Metro C S.c.p.A.	14,00%	505.584	356.066	2	Euro	21.000
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	16,67%	161.227	158.573	2	Euro	523
Società Tram di Firenze S.p.A.	3,80%	84.783	77.700	2	Euro	266
Consorzio Iricav uno	17,44%	3.469.794	3.469.274	3	Euro	91
Consorzio Iricav due	17,05%	60.962	60.446	3	Euro	88
Consorzio ferroviario vesuviano	25,00%	236.344	236.189	1	Euro	39
Consorzio S. Giorgio Volla	25,00%	6.188	6.116	3	Euro	18
Consorzio S. Giorgio Volla 2	25,00%	54.533	54.461	3	Euro	18
Consorzio Cris	1,00%	4.008	1.563	3	Euro	24
Consorzio Ascosa Quattro	25,00%	62.759	62.702	3	Euro	14
Siiit S.c.p.a	2,30%	1.879	1.273	2	Euro	14
Consorzio Saturno	33,34%	2.408.862	2.408.831	3	Euro	10
Consorzio Train	4,55%	33.807	32.627	3	Euro	6
Sesamo S.c.a.r.l.	2,00%	1.055	932	2	Euro	2
Consorzio Isict	11,11%	393	349	2	Euro	6
Consorzio Cosila	0,92%	180	66	3	Euro	1
Consorzio MM4	18,20%	21.132	20.932	3	Euro	36
Consorzio Radiolabs	25,00%	1.577	1.412	2	Euro	52
Top-In S.c.a.r.l.	5,71%	n.a.1	n.a.1	n.a.1	Euro	4
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	12,00%	n.a.1	n.a.1	n.a.1	Euro	5
Metro de Lima Linea 2 S.A.	16,90%	n.a.2	n.a.2	n.a.2	Euro	7.346
Dattilo S.c.a.r.l.	14,00%	99	-	3	Euro	14
S.P. M4 S.c.p.a.	16,00%	38.530	38.170	3	Euro	61
MetroB S.r.l.	2,47%	19.474	62	2	Euro	494
Totale Partecipazioni al costo						30.132
Totale Partecipazioni						51.689

1. Dati 2011

2. Dati 2012

3. Dati 2013

n.a.1: Aperto nel corso del 2013

n.a.2: Aperto nel corso del 2014

Il valore delle partecipazioni al 30 giugno 2014 ammonta a 51.689 K€, di cui 21.557 K€ valutate applicando il metodo del patrimonio netto e 30.132 K€ valutate al costo. La variazione di 7.327 K€, relativa alle partecipazioni valutate al costo, è dovuta principalmente alla sottoscrizione delle quote di partecipazione in Metro de Lima line 2 S.A. per 7.346 K€. Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto si decrementano di 496 K€ rispetto al dato *restated* del 31 dicembre 2013 pari a 22.053 K€. Tale riduzione è da attribuire all'effetto della variazione del patrimonio netto di International Metro Service S.r.l., negativa per 639 K€ post distribuzione del dividendo alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., alla variazione del patrimonio netto della Balfour Beatty System JV SDN BHD negativa per 737 K€, al risultato positivo di Metro 5 S.p.A. 863 K€, ed al risultato positivo di Metro Brescia S.r.l. per 26 K€.

4.5 Crediti ed altre attività non correnti

I crediti e le altre attività non correnti al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliate:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Depositi cauzionali	2.059	1.937
Altri	19.244	17.393
Crediti non correnti verso parti correlate	15.774	11.775
Crediti non correnti	37.077	31.105
Risconti attivi	21.048	21.741
Altre attività non correnti	21.048	21.741

I crediti non correnti al 30 giugno 2014 ammontano a 37.077 K€ in aumento di 5.972 K€ rispetto al 2013 *restated* ed i risconti attivi sono pari a 21.048 K€ rispetto a 21.741 K€. Queste voci includono in particolare:

- alla voce depositi cauzionali gli anticipi a locatori;
- alla voce altri il "Pittsburgh Facility lease" e la vendita di parte del magazzino della controllata americana Ansaldo STS USA Inc.;
- alla voce crediti non correnti verso parti correlate un'anticipazione pari a 14.613 K€ data alla Metro 5 S.p.A.
- alla voce risconti attivi, la quota non corrente residua degli oneri pluriennali del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" di proprietà di Finmeccanica S.p.A. per una durata di 20 anni pari a 16.902 K€.

4.6 Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2014 sono pari a 112.178 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.358	15.565
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.788	15.361
Prodotti finiti e merci	12.516	10.769
Acconti a fornitori	64.516	69.575
Totale	112.178	111.270

Nel periodo si registra un incremento di 908 K€ dovuto all'aumento delle voci materie prime e prodotti, compensate dalla diminuzione della voce acconti a fornitori.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 7.227 K€ (7.284 K€ al 31 dicembre 2013 *restated*) che nel periodo si è stato utilizzato per 75 K€ e la differenza positiva è da attribuire al delta cambio.

4.7 Lavori in corso e acconti da committenti

I lavori in corso al netto degli acconti da committenti al 30 giugno 2014 sono pari a 258.147 K€ e sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Anticipi da committenti	(64.499)	(64.464)
Fatture di rata	(1.592.174)	(1.750.256)
Lavori in corso	2.026.671	2.127.625
Fondo perdite a finire	(8.984)	(10.216)
Fondo svalutazione lavori in corso	(14.953)	(14.082)
Lavori in corso (netti)	346.061	288.607
Anticipi da committenti	(366.583)	(367.794)
Fatture di rata	(3.837.260)	(3.546.258)
Lavori in corso	3.615.758	3.297.289
Fondo perdite a finire	(9.823)	(12.169)
Fondo svalutazione lavori in corso	(6.300)	(6.300)
Acconti da committenti (netti)	(604.208)	(635.232)
Lavori in corso al netto degli acconti	(258.147)	(346.625)

Il valore netto complessivo registra un incremento per 88.478 K€ da attribuire prevalentemente alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato. I lavori in corso sono iscritti al netto del fondo svalutazione. Si evidenzia che, nel saldo netto dei lavori in corso ed acconti, sono compresi anticipi netti per 141.499 K€ relativi alle commesse in Libia che risultano al momento sospese. Tali anticipi coprono ampiamente i lavori realizzati alla data e non ancora fatturati. Conseguentemente, non sono da evidenziare rischi di natura probabile che possano richiedere eventuali accantonamenti.

4.8 Crediti commerciali e finanziari

I crediti commerciali e finanziari al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2014		31.12.2013 <i>restated</i>	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti verso terzi	486.627	28.443	485.072	30.046
Totale crediti verso terzi	486.627	28.443	485.072	30.046
Crediti verso parti correlate	122.701	32.012	140.421	34.011
Totale	609.328	60.455	625.493	64.057

I crediti commerciali verso terzi ammontano a 486.627 K€ al 30 giugno 2014 sostanzialmente in linea con il dato *restated* di dicembre 2013. I crediti commerciali verso parti correlate sono pari a 122.701 K€ in diminuzione di 17.720 K€ principalmente per i minori crediti verso il Gruppo Ferrovie dello Stato, Metro 5 Lilla S.r.l., International Metro Service S.r.l. e AnsaldoBreda S.p.A..

I crediti finanziari verso terzi al 30 giugno 2014 ammontano a 28.443 K€ e sono riconducibili al controvalore dei dinari libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse in Libia dalla Capogruppo e depositati presso una banca locale.

I crediti finanziari verso parti correlate ammontano a 32.012 K€ e sono sostanzialmente in linea al valore del 31 dicembre 2013.

In riferimento alla comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 aprile 1997, si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2014, ha ceduto crediti non scaduti, stipulando contratti di *factoring* pro-soluto per 22.362 K€.

4.9 Crediti e debiti per imposte sul reddito

I crediti e i debiti per imposte dirette sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente come di seguito dettagliato:

(K€)	30.06.2014		31.12.2013 <i>restated</i>	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	30.149	4.905	28.796	5.691
Totale	30.149	4.905	28.796	5.691

I crediti per imposte dirette sono pari a 30.149 K€ in aumento di 1.353 K€ rispetto al dato *restated* al 31 dicembre 2013. Tale incremento è riconducibile alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. e Ansaldo STS France S.A.S, compensato dal decremento consuntivato da Ansaldo STS Sweden AB. Le imposte dirette comprendono un credito iscritto a dicembre 2012 della Capogruppo (3.555 K€) e relativo all'istanza di rimborso di cui all'art. 2, comma 1-quarter del D.L. 201/2011, per la minore IRES dovuta per gli anni dal 2007 al 2011 a seguito della deducibilità dell'IRAP afferente il costo del lavoro.

I crediti per imposte dirette si riferiscono, per 13.203 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., per 12.232 K€ ad Ansaldo STS France S.A.S., per 742 K€ alle società del Gruppo Ansaldo STS Australia e 3.913 K€ al Gruppo Ansaldo STS USA.

I debiti per imposte dirette ammontano a 4.905 K€ al 30 giugno 2014 con un decremento di 786 K€ rispetto al 31 dicembre 2013 (5.691 K€). Tale decremento è riconducibile ad Ansaldo STS Sweden A.B.

4.10 Altre attività correnti

Le altre attività correnti al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliate:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Risconti attivi - quote correnti	8.777	11.564
Crediti per contributi di ricerca	12.690	12.376
Crediti verso dipendenti	1.274	1.148
Crediti verso istituzioni sociali e previdenziali	193	73
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	33.053	23.474
Derivati	4.584	8.288
Altre attività	19.498	20.131
Totale altre attività	80.069	77.054
Altre attività vs parti correlate	1.521	1.516
Totale	81.590	78.570

Le altre attività correnti al 30 giugno 2014 ammontano a 81.590 K€ sostanzialmente in linea rispetto al dato di dicembre 2013 (78.570 K€).

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

(K€)	30.06.2014		31.12.2013	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
<i>Fair value hedge</i>	2.458	1.082	3.025	421
<i>Cash flow hedge</i>	2.126	2.145	5.263	4.600
Strumenti di copertura rischio cambi	4.584	3.227	8.288	5.021

I derivati attivi presentano un decremento di 3.704 K€ che è principalmente imputabile all'esposizione della controllata australiana Ansaldo STS PTY LTD.

I valori nozionali delle operazioni finanziarie di copertura sono riportate al paragrafo 8 “Gestione dei rischi finanziari”.

Il decremento dei derivati passivi, pari a 1.794 K€ è da attribuirsi principalmente ad operazioni di *cash flow hedge* riconducibili alla controllata americana Ansaldo STS USA INC.

Per quanto concerne i nozionali degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2014 si rimanda al paragrafo 8 “Gestione dei rischi finanziari”.

Determinazione del fair value

Il Gruppo Ansaldo STS, al 30 giugno 2014, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il *fair value* dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate; il *fair value* degli *swap* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

4.11 Disponibilità e mezzi equivalenti

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliate:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Cassa	140	96
Depositi bancari	144.210	191.425
Totale	144.350	191.521

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2014 ammontano a 144.350 K€ e diminuiscono di 47.171 K€ prevalentemente per effetto delle minori disponibilità della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

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

4.12 Capitale Sociale

	Numero azioni	Unità di Euro		Totale
		Valore nominale	Azioni proprie	
Azioni in circolazione	160.000.000	80.000.000	(1.692)	79.998.308
Emissione azioni a titolo gratuito come da verbale Assemblea Straordinaria del 23.04.2010	20.000.000	10.000.000	-	10.000.000
Utilizzo azioni proprie per consegna <i>SGP</i>			115	115
31 dicembre 2013	180.000.000	90.000.000	(1.577)	89.998.423
Utilizzo azioni proprie	-	-	945	945
30 giugno 2014	180.000.000	90.000.000	(632)	89.999.368

Il capitale sociale, interamente versato, è pari ad 90.000.000,00 di Euro suddiviso in n. 180.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,50 cadauna. L'utilizzo di azioni proprie ha riguardato una consegna residuale di azioni relative allo “*stock grant plan*” per l'anno 2013 ed eseguita agli inizi del 2014.

4.13 Utili / (Perdite) a nuovo

Utili / (Perdite) a nuovo:

(K€)

Valore al 31 dicembre 2013	395.178
Risultato del periodo	36.250
Dividendi	(28.800)
Variazioni di perimetro di consolidamento	897
Altri movimenti	(8)
Valore al 30 giugno 2014	403.517

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile del periodo e le riserve di consolidamento al 30 giugno 2014, ammontano a 403.517 K€ con un incremento di 8.339 K€ da attribuirsi principalmente all'effetto netto generato dal risultato di Gruppo maturato nel periodo per 36.250 K€ e alla distribuzione dei dividendi per 28.800 K€. Si evidenzia che la variazione di perimetro di 897 K€ è dovuta al deconsolidamento di Ansaldo STS-Sinosa Rail Solutions South Africa PTY LTD.

Si segnala inoltre che nel semestre, la partecipazione in Ansaldo STS-Sinosa Rail Solutions South Africa PTY LTD è stata riclassificata tra le attività non correnti disponibili per la vendita in seguito alla stipula di un accordo preliminare di vendita con un terzo indipendente e non ancora concluso alla data di predisposizione del presente bilancio semestrale consolidato.

4.14 Altre riserve

La movimentazione delle altre riserve al 30 giugno 2014 è di seguito dettagliata:

(K€)	Riserva legale	Riserva per adeguamento Riserva legale	Riserva cash flow hedge	Riserva da stock grant	Riserva Imposte Differite relative a poste a P.N.	Riserva di traduzione	Altre	Totale
31 dicembre 2013 restated	18.000	2.000	(438)	2.453	139	(17.592)	8.976	13.538
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	(206)	-	(206)
Trasferimenti a conto economico	-	-	(2.055)	-	-	-	-	(2.055)
Differenze di traduzione	-	-	-	-	-	2.599	-	2.599
Incremento/Decremento	-	-	-	923	-	-	(1.261)	(338)
Valutazioni imputate a Patrimonio Netto	-	-	899	-	745	-	-	1.644
30 giugno 2014	18.000	2.000	(1.594)	3.376	884	(15.199)	7.715	15.182

Riserva Legale

La riserva legale ammonta a 18.000 K€ e non ha subito movimentazioni nel periodo in esame.

Riserva per adeguamento della riserva legale

La riserva è pari a 2.000 K€ e non ha subito movimentazioni nel corso del periodo.

Riserva cash-flow hedge

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

Riserva da stock grant

La riserva da *stock grant* è pari a 3.376 K€ e si incrementa di 923 K€ rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2013 *restated* per effetto degli accantonamenti del periodo.

Riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto

La riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto è pari a 884 K€ ed è stata movimentata per rilevare le imposte differite derivanti dagli utili/perdite attuariali a seguito dell'adozione dell'*equity method* relativamente ai benefici a piani definiti e dalle variazioni di fair value sulle operazioni di copertura *cash flow hedge*.

Riserva di traduzione

La riserva è utilizzata per rilevare le differenze cambio generate dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate. I valori più significativi sono generati dal consolidamento delle controllate americane e dell'Asia Pacifico.

Altre

Le altre riserve sono relative, alle riserve di rivalutazione, alla riserva per piani a benefici definiti e alle riserve costituite in seguito all'aggiudicazione di contributi alla ricerca da parte della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A.. Nel corso del primo semestre del 2014, la variazione negativa di 1.261 K€ è da attribuirsi alla perdita attuariale per i piani a benefici definiti.

4.15 Patrimonio netto di Terzi

La movimentazione del patrimonio netto di Terzi al 30 giugno 2014 è riportata di seguito:

Patrimonio netto di terzi:

(K€)

Valore al 31 dicembre 2013	346
Variazione area di consolidamento	769
Utile di Terzi	48
Riserva di conversione Terzi	(33)
Valore al 30 giugno 2014	1.130

Il valore del patrimonio netto di Terzi è relativo al 20% della Ansaldo STS Beijing LTD.

4.16 Debiti finanziari

I debiti finanziari al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2014			31.12.2013 <i>restated</i>		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	3.648	-	3.648	7.616	-	7.616
Altri debiti finanziari	-	-	-	2.464	-	2.464
Totale	3.648	-	3.648	10.080	-	10.080

La movimentazione del periodo è la seguente:

(K€)	31.12.2013 <i>restated</i>	Accensioni	Rimborsi	Altri movimenti	30.06.2014
Debiti verso banche	7.616	-	(3.968)	-	3.648
Altri debiti finanziari	2.464	-	(2.372)	(92)	-
Totale	10.080	-	(6.340)	(92)	3.648

Debiti verso banche

I debiti verso banche, pari a 3.648 K€ registrano un decremento pari a 3.968 K€ da ricondurre prevalentemente al rimborso di finanziamenti bancari eseguiti nel corso del periodo da parte della controllata indiana.

Indebitamento finanziario

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

(K€)	Debiti verso banche		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
30 Giugno 2014						
Entro 1 anno	3.648	-	-	-	3.648	-
2-5 anni	-	-	-	-	-	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
Totale	3.648	-	-	-	3.648	-

(K€)	Debiti verso banche		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
31 Dicembre 2013 restated						
Entro 1 anno	7.616	-	2.464	-	10.080	-
2-5 anni	-	-	-	-	-	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
Totale	7.616	-	2.464	-	10.080	-

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

(K€)		30.06.2014	31.12.2013 restated
A	Cassa	140	96
B	Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	144.210	191.425
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	LIQUIDITÀ (A+B+C)	144.350	191.521
E	CREDITI FINANZIARI CORRENTI	60.455	64.057
F	Debiti bancari correnti	3.648	7.616
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	-	2.464
I	INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	3.648	10.080
J	INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(201.157)	(245.498)
K	Debiti bancari non correnti	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	-
N	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ) (J+N)	(201.157)	(245.498)

4.17 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

I fondi rischi e oneri e passività potenziali al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliati:

(K€)	Garanzie Prodotti	Vertenze Personale	Fondo ristrutturazione	Altri	Totale
Situazione al 31 dicembre 2013 restated	8.661	681	211	5.272	14.825
Accantonamenti	642	-	-	57	699
Rilascio	(59)	-	-	(91)	(150)
Utilizzo	(746)	(67)	(200)	(13)	(1.026)
Altri movimenti	(11)	-	-	2	(9)
Situazione al 30 giugno 2014	8.487	614	11	5.227	14.339
Corrente	8.661	681	211	5.272	14.825
Non corrente	-	-	-	-	-
Situazione al 31 dicembre 2013 restated	8.661	681	211	5.272	14.825
Corrente	8.487	614	11	5.227	14.339
Non corrente	-	-	-	-	-
Situazione al 30 giugno 2014	8.487	614	11	5.227	14.339

In generale, relativamente agli accantonamenti per rischi si evidenzia che l'attività delle società del Gruppo Ansaldo STS si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. Si ritiene che, allo stato delle attuali conoscenze, le varie situazioni problematiche passive, non oggetto di accantonamento specifico, possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativo impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo. Sono state accantonate le passività derivanti da rischi probabili e quantificabili.

In particolare, i fondi rischi al 30 giugno 2014 ammontano a 14.339 K€ in diminuzione rispetto al dato *restated* al 31 dicembre 2013 di 486 K€.

Per quanto concerne il contenzioso non si segnalano particolari variazioni rispetto a quanto esposto in sede di bilancio al 31 dicembre 2013 cui si rinvia per una più completa informativa.

4.18 Benefici ai dipendenti

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

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
TFR	19.427	18.348
Piani pensionistici a benefici definiti	11.860	11.632
Totale	31.287	29.980

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Valore attuale delle obbligazioni	19.427	18.348	11.860	11.632
Totale	19.427	18.348	11.860	11.632

(K€)	TFR	Piani a ben. definiti
Valore al 31 dicembre 2013 restated	18.348	11.632
Costi di periodo	382	424
Contributi pagati	(564)	(198)
Altri movimenti	-	2
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto di cui:	1.261	-
<i>Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da variazioni di ipotesi finanziarie</i>	1.324	-
<i>Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da rettifiche basate sull'esperienza</i>	(63)	-
Valore al 30 giugno 2014	19.427	11.860

L'importo rilevato a conto economico è stato così determinato:

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2014	30.06.2013 restated	30.06.2014	30.06.2013 restated
Costi per prestazioni erogate	126	120	235	259
Costi per interessi	256	245	189	180
Totale	382	365	424	439

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

	TFR		Piani a benefici definiti	
	30.06.2014	30.06.2013 restated	30.06.2014	30.06.2013 restated
Tasso di sconto (p.a.)	2,20%	2,60%	3,3%	3,00%
Tasso di incremento dei salari	N.A.	N.A.	2,50%	2,50%
Tasso di turnover	2,1% - 5,7%	4,4% - 9,2%	2,0%	3,50%

	TFR		Piani a benefici definiti	
	-0,25%	0,25	-0,25%	0,25%
Tasso di sconto (p.a.)	19.868	19.001	11.988	11.062
Tasso di incremento dei salari	N.A.	N.A.	11.062	11.988
Tasso di inflazione	19.134	19.725	11.062	11.988

4.19 Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività correnti e non correnti sono dettagliate nel seguente prospetto:

(K€)	30.06.2014		31.12.2013 restated	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	40.694	5.671	28.862	5.452
Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	7.379	-	14.795	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	15.503	-	14.450	-
Derivati	3.227	-	5.021	-
Debiti diversi verso altri	26.229	8.206	27.383	3.718
Totale altre passività verso Terzi	93.032	13.877	90.511	9.170
Altre passività verso parti correlate	397	-	629	-
Totale	93.429	13.877	91.140	9.170

Le altre passività correnti e non correnti verso terzi ammontano a 106.909 K€ e registrano un incremento di 7.228 K€ rispetto al 31 dicembre 2013 *restated* (99.681 K€). Esso è dovuto prevalentemente ai debiti verso il personale per ratei relativi alla retribuzione differita a breve termine parzialmente compensati dalla variazione dei debiti per imposte indirette.

Alla voce debiti non correnti verso terzi si registra un incremento di 4.707 K€ rispetto a dicembre 2013 *restated* principalmente per effetto della sottoscrizione di quote di partecipazione in Metro de Lima Linea 2 S.A. per 5.397 K€. Per il dettaglio sui derivati passivi si rimanda al paragrafo delle altre attività correnti.

4.20 Debiti commerciali

I debiti commerciali sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2014	31.12.2013 <i>restated</i>
Debiti verso fornitori	322.345	297.974
Totale Debiti verso fornitori	322.345	297.974
Debiti verso fornitori parti correlate	57.980	57.211
Totale	380.325	355.185

Il totale dei debiti commerciali verso terzi si incrementa rispetto al dato *restated* al 31 dicembre 2013 di 24.371 K€; i debiti commerciali verso parti correlate risultano in linea con il valore a dicembre 2013 *restated*.

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

4.21 Garanzie ed altri impegni

Leasing

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

(K€)	Leasing operativi	Leasing finanziari
Entro 1 anno	3.727	-
Tra 2 e 5 anni	8.231	-
Oltre i 5 anni	2.896	-
	14.854	-

Garanzie

Il Gruppo al 30 giugno 2014 ha in essere le seguenti garanzie:

IMPEGNI DI FIRMA AL 30 giugno 2014

Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo o a favore di committenti e altri terzi (K€)	Gruppo ASTS
Garanzie personali rilasciate da Finmeccanica (Parent Company Guarantees) e Finmeccanica Finance S.A. (advance payment bonds, performance bonds, retention money bonds) a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	1.137.961
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	768.987
Fideiussioni e bond (advance payment bonds, performance bonds, bid bonds, retention bonds) rilasciati da istituti di credito ovvero da compagnie assicurative a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	1.930.572
di cui controgarantite da Finmeccanica	266.387
di cui controgarantite da Ansaldo STS	313.694
Garanzie dirette ed altre garanzie rilasciate da Finmeccanica e Ansaldo STS, da istituti di credito o compagnie assicurative a favore di altri terzi per garanzie NON contrattuali/commerciali (operazione finanziaria, fiscale)	5.114
di cui rilasciate o controgarantite da Finmeccanica	-
di cui rilasciate o controgarantite da Ansaldo STS	5.114
Totale	3.842.634

5. Note sul Conto Economico

5.1 Rapporti economici verso parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato. Di seguito si evidenziano gli importi relativi al conto economico consolidato.

30.06.2014 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	1.640	42	19	41
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	(2)	-	-	-
Alifana Due S.c.a.r.l.	(1.237)	-	225	-	-	-
Ansaldo STS Sinosa Rail Solutions South Africa PTY LTD	44	-	(2)	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	1.604	-	7	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	6.857	-	88	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	72	-	-	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	-	17	-	-	-	-
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	271	-	-	-
Metro Service S.p.A.	-	-	21.626	-	-	-
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	7.561	-	14	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	5.331	-	757	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	35	-	27	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	188	-	-	-	-	-
Consorzio M4 Società di progetto consortile per Azioni	-	-	-	89	-	-
Consorzio MM4	4.398	-	838	-	-	-
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	24
Consorzio SanGiorgio Volla	4	-	(4)	-	-	-
Altre gruppo						
AnsaldoBreda S.p.A.	2.851	-	11.210	-	-	-
AnsaldoBreda España SLU	(5)	-	-	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	771	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	108	-	-	-
Finmeccanica UK LTD	-	-	64	-	-	-
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	5	184	-	-	-
Selex ES S.p.A.	119	-	12.833	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	4	-	-	-	-	-
E-Geos S.p.A.	-	-	10	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	52.499	-	890	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	48	-	-	-
Gruppo Eni	12.374	-	10	-	-	-
Totale	92.699	22	51.613	131	19	65
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	16%	0,2%	14%	1%	0,1%	2%

30.06.2013 restated K€	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	1.517	210	40	-
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	(1)	-	-	-
Alifana Due S.c.a.r.l.	175	-	111	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.C.PA.	6.006	-	7	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	5.979	-	115	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	130	-	(250)	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	-	4	-	-	-	-
Pegaso S.c.a.r.l. (in Liq.)	-	-	339	-	-	-
Metro Service S.p.A.	-	-	21.296	-	-	-
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	6.056	-	(4)	-	-	-
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP	-	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Saturno	3.713	-	762	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	103	-	89	-	-	-
Consorzio Team (in Liq.)	-	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	406	-	37	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	48	-	-	-
Consorzio MM4	-	-	166	-	-	-
Consorzio Sesm	-	-	-	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	1	-	-	-
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	23
Consorzio SanGiorgio Volla	23	-	1	-	-	-
Altre gruppo						
Ansaldo Energia S.p.A.	-	-	-	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	5.269	-	2.772	-	-	-
AnsaldoBreda España SLU	31	-	-	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	928	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	108	-	-	-
Finmeccanica UK LTD	-	-	64	-	-	-
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	-	259	-	-	25
Finmeccanica North America Inc.	-	-	-	-	-	-
Selex ES S.p.A.	165	-	6.107	-	-	-
Selex Sistemi Integrati LTD	22	-	-	-	-	-
E-Geos S.p.A.	-	-	(3)	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	8	-	-	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in Liq.)	-	-	-	-	-	-
Altre MEF						
Gruppo Ferrovie dello Stato	58.505	-	745	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	1.556	-	-	-
Gruppo Eni	9.329	-	10	-	-	-
Totale	95.920	4	36.780	210	40	48
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	17%	0,03%	10%	2%	0,3%	0,6%

5.2 Ricavi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Ricavi da vendite	282.289	269.259
Ricavi da servizi	42.725	33.144
	325.014	302.403
Variazione dei lavori in corso	163.352	173.436
Ricavi da Terzi	488.366	475.839
Ricavi e variazione lavori in corso da parti correlate	92.699	95.920
Totale ricavi	581.065	571.759

Nel semestre sono stati consuntivati ricavi verso terzi per 488.366 K€, rispetto al dato *restated* di 475.839 K€, con un incremento di 12.527 K€. I ricavi da parti correlate presentano un decremento pari a 3.221 K€. L'aumento complessivo dei ricavi è dovuto sostanzialmente all'avvio delle commesse acquisite negli ultimi esercizi.

5.3 Altri ricavi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.630	1.565
Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	6	8
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	22	-
Assorbimenti fondi rischi e oneri	150	211
Rimborsi assicurativi	-	1
<i>Royalties</i>	283	329
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	6.424	8.638
Credito di imposta per R&D	1.487	1.395
Altri ricavi operativi	238	477
Altri ricavi operativi da Terzi	10.240	12.624
Altri ricavi operativi da parti correlate	22	4
Totale altri ricavi operativi	10.262	12.628

Gli altri ricavi operativi da terzi ammontano a 10.240 K€ rispetto a 12.624 K€ del semestre dell'anno precedente. Il decremento pari a 2.384 K€ è da ricondurre prevalentemente alla riduzione dei proventi ed utili su cambio su partite operative.

5.4 Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Acquisti di materiali	117.271	114.633
Variazione delle rimanenze	(3.880)	(4.283)
Acquisti di servizi	194.278	198.655
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	12.958	12.936
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	320.627	321.941
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	51.613	36.780
Totale costi per acquisti e servizi	372.240	358.721

Il totale costi per acquisti e servizi al 30 giugno 2014 registra un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2013 pari a 13.519 K€ da attribuire principalmente alla maggiore produzione del periodo.

5.5 Costi per il personale

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Salari e stipendi	124.625	128.799
Costi per piani di <i>stock grant</i>	1.040	1.783
Oneri previdenziali ed assistenziali	27.734	26.073
Costi per TFR	126	120
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	235	259
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	1.895	1.836
Recupero costi del personale	(762)	(681)
Costi di ristrutturazione	2.900	401
Altri costi	1.394	1.874
Totale costi del personale	159.187	160.464

L'organico iscritto al 30 giugno 2014 risulta essere pari a 3.884 risorse con un decremento netto di 55 unità rispetto alle 3.939 risorse iscritte alla fine del primo semestre dell'anno precedente e di 45 unità rispetto alle 3.929 risorse al 31 dicembre 2013 (dati 2013 *restated*).

L'organico medio retribuito nel primo semestre 2014 risulta essere pari a 3.873 risorse contro le 3.906 unità al primo semestre 2013 *restated*.

Il totale dei costi per il personale è stato pari a 159.187 K€ con un decremento di 1.277 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (160.464 K€).

Tra le voci che compongono il costo del lavoro al 30 giugno 2014 è da evidenziare l'importo di 2.900 K€ per costi di ristrutturazione registrati in seguito all'accordo di mobilità siglato dalla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. all'inizio dell'anno.

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

5.6 Ammortamenti e svalutazioni

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Ammortamenti:		
- attività immateriali	2.602	2.585
- attività materiali	4.500	4.860
	7.102	7.445
Svalutazioni:		
- crediti operativi	696	274
	696	274
Totale ammortamenti e svalutazioni	7.798	7.719

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 7.798 K€ e sono praticamente in linea rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

5.7 Altri costi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Accantonamenti fondi rischi e oneri	699	317
Quote e contributi associativi	538	559
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	22	133
Perdite di cambio su poste operative	3.250	3.910
Perdite a Finire su progetti	(3.951)	(740)
Interessi e altri oneri operativi	882	1.943
Imposte indirette	1.418	1.300
Altri costi operativi	1.160	1.002
Totale altri costi operativi da terzi	4.018	8.424
Altri costi operativi da parti correlate	65	48
Totale altri costi operativi	4.083	8.472

Gli altri costi operativi sono pari a 4.083 K€ in riduzione di 4.389 K€ prevalentemente per l'utilizzo del fondo perdite a finire per effetto della consuntivazione dei costi sui relativi progetti sostanzialmente riconducibili alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A e Ansaldo STS France SAS e per le minori perdite su cambio operative.

5.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(1.779)	(1.062)

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per il progetto "Satellite and Rail Telecom" per un piano di sviluppo delle tecnologie satellitari da inserire nei nuovi sistemi di segnalamento ferroviario. Il progetto è co-finanziato dall'Agenzia Spaziale Europea e dalla Galileo Supervisory Authority.

5.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2014			2013 restated		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	240	841	(601)	219	1.424	(1.205)
Differenze cambio	14.274	13.699	575	10.519	11.598	(1.079)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	411	1.099	(688)	557	1.100	(543)
Interessi su TFR	-	256	(256)	-	245	(245)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	189	(189)	-	180	(180)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	265	(265)	677	710	(33)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	14.925	16.349	(1.424)	11.972	15.257	(3.285)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	131	19	112	210	40	170
Totale	15.056	16.368	(1.312)	12.182	15.297	(3.115)

Al 30 giugno 2014, si rilevano oneri finanziari netti per 1.312 K€ (3.115 K€ al 30 giugno 2013); il miglioramento di 1.803 K€ rispetto al primo semestre dell'anno precedente deriva principalmente dai maggiori interessi e commissioni nette che nel semestre si incrementano per 604 K€ e dal positivo effetto delle differenze di cambio per 1.654 K€. Per quanto riguarda i rapporti con le parti correlate, esse includono principalmente i rapporti con la controllante Finmeccanica per interessi su conti correnti di corrispondenza e depositi e con la Società consortile SP M4.

5.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto

(K€)	Per i sei mesi chiusi al giugno					
	2014			2013 restated		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	2.700	893	1.807	326	-	326
Totale	2.700	893	1.807	326	-	326

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto pari a 1.807 K€ (326 K€ al 30 giugno 2013 restated) è dato dal risultato positivo delle partecipate International Metro Service S.r.l. (1.811 K€), Metro 5 S.p.A. (863 K€) e Metro Brescia S.r.l. (26 K€) parzialmente compensato dal risultato negativo della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (893 K€). Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 4.4.

5.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2014	2013 restated
Imposta I.Re.S.	2.471	2.805
Imposta IRAP	2.046	2.224
Altre imposte sul reddito società estere	9.753	11.381
Imposte differite nette	1.908	514
Totale	16.178	16.924

Le imposte registrano un decremento in valore assoluto di 746 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; in particolare la variazione è da ricondurre prevalentemente a minori imposte I.Re.S. ed IRAP della Capogruppo.

La variazione delle imposte sul reddito delle società estere si compensa con quella delle imposte differite nette a conto economico.

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

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2014			2013 restated		
	importo		%	importo		%
Risultato prima delle imposte	52.466			49.199		-
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore		14.428	27,50%		13.530	27,50%
Differenze permanenti	(4.309)	(1.185)	-2,26%	(3.467)	(953)	-1,94%
	48.157	13.243	25,24%	45.732	12.576	25,56%
Differenziale di aliquota su imposte estere e/o per perdite d'esercizio	-	1.244	2,37%	-	3.401	6,91%
IRAP e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte	-	1.690	3,22%	-	947	1,93%
Totale imposte effettive a conto economico		16.178	30,83%		16.924	34,40%

L'aliquota d'imposta effettiva nel primo semestre risulta pari a 30,83% a fronte del 34,40% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento della percentuale è dovuto alle minori imposte rilevate nel semestre dalle controllate estere in particolare nell'area australiana.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 30 giugno 2014 sono così dettagliati:

	Conto economico		Stato patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
TFR e fondi pensione	78	-	4.749	-
Retribuzioni	(1.489)	-	543	-
Attività materiali e immateriali	(254)	16	1.661	157
F.do rischi e oneri	463	-	7.862	-
Contributi ricerca	-	(14)	35	1.805
Fondo LIC e Svalutazione magazzino	(468)	-	10.477	-
CFH - piani ben. Def.	333	-	1.912	989
Perdite fiscali	(792)	-	2.313	-
Stock grant	-	-	84	-
Altre	429	206	5.609	7.302
Totale	(1.700)	208	35.245	10.253

I crediti per imposte anticipate relativi a TFR e “*pension plan*” sono riferibili prevalentemente ad Ansaldo STS France S.A.S. per 4.132 K€.

I crediti per imposte anticipate, derivanti da accantonamenti fiscalmente non deducibili a “fondi rischi e oneri”, sono attribuibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 4.994 K€ e alle controllate americane per 2.743 K€.

I crediti per imposte anticipate relativi al fondo svalutazione lavori in corso e alla svalutazione del magazzino sono riferibili alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 8.724 K€ e ad Ansaldo STS France S.A.S. per 1.085 K€.

Infine, i crediti per imposte anticipate su perdite sono riferibili principalmente alle controllate del Gruppo Ansaldo STS USA per 1.201 K€.

Con riferimento alla voce “Altre imposte anticipate” le stesse si riferiscono in particolare alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 3.552 K€ e alle controllate americane di Ansaldo STS USA Inc. per 1.312 K€.

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

	31.12.2013 <i>restated</i>	Trasferimenti a conto economico	Variazioni di <i>fair value</i>	Altri movimenti	30.06.2014
Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto	139	-	745	-	884

6. Earning Per Share

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

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

Basic EPS	30.06.2014	30.06.2013
Media delle azioni durante l'esercizio	179.998.651	179.998.914
Risultato netto (K€)	36.298	32.367
Basic EPS e diluted EPS	0,20	0,18*

* Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 15 luglio 2013

A fini comparativi l'indice EPS è stato rideterminato per il 2013 ed in particolare è stato riconteggiato il numero medio delle azioni ordinarie dell'esercizio.

Questo si è reso necessario in seguito alla quarta *tranche* di aumento gratuito di capitale sociale del 15 luglio 2013, quando sono state messe in circolazione n. 20.000.000 di azioni di nuova emissione del valore unitario di 0,50€ attribuite gratuitamente agli azionisti esistenti alla data, in ragione di un'azione di nuova emissione ogni otto azioni già possedute.

7. Flusso di cassa da attività operative

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

(K€)	30.06.2014	30.06.2013 <i>restated</i>
Utile	36.298	32.367
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del p.n.	(1.807)	(326)
Imposte sul reddito	16.178	16.924
Costi TFR e altri benefici	361	379
Costi per piani di <i>stock grant</i>	1.096	1.812
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	16	125
Proventi finanziari netti	1.312	3.115
(Utile)/Perdita netta da operazioni per attività destinate alla vendita	(10)	(92)
Ammortamenti e svalutazioni	7.798	7.719
Altri ricavi/costi operativi	(22)	-
Accantonamento/Rilascio a fondo rischi	549	106
Accantonamenti/Ripristini rimanenze e lavori in corso	(3.035)	(274)
Totale	58.734	61.855

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

(K€)	30.06.2014	30.06.2013 <i>restated</i>
Rimanenze	(837)	(6.624)
Lavori in corso e acconti da committenti	(84.045)	(144.083)
Crediti e debiti commerciali	34.843	83.708
Totale	(50.039)	(66.999)

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

(K€)	30.06.2014	30.06.2013 <i>restated</i>
Pagamento del fondo TFR e di altri piani a benefici definiti	(762)	(716)
Imposte pagate	(12.575)	(14.999)
Variazione delle altre poste operative	(9.222)	(230)
Totale	(22.559)	(15.945)

Per il commento alla variazione del rendiconto finanziario consolidato si rimanda al paragrafo della relazione sulla gestione relativo alla situazione finanziaria del Gruppo.

8. 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 al rischio di cambio, operatività in valute estere diverse da quella funzionale, al rischio di tasso 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.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 30 giugno 2014 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(K€)	Sell 06 14	Buy 06 14	30.06.2014	Sell 12 13	Buy 12 13	31.12.2013
Euro	81.025	56.282	137.307	88.262	74.249	162.511
Dollaro Americano	98.738	58.301	157.039	114.537	58.210	172.747
Sterlina Inglese	9.295	-	9.295	8.878	-	8.878
Corona Svedese	881	30.002	30.883	1.312	26.057	27.369
Dollaro Australiano	-	33.126	33.126	-	53.427	53.427
Dollaro Hong Kong	252	-	252	248	-	248
Rand Sudafricano	1.404	-	1.404	1.397	-	1.397
Rupia Indiana	4.515	-	4.515	4.331	-	4.331
Dirham Emirati Arabi Uniti	6.003	-	6.003	15.399	-	15.399

Al 30 giugno 2014, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati è positivo ed è pari a circa 1.357 K€.

9. Evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio 2014 è previsto in linea in termini di volumi e profittabilità con il 2013.

Napoli, lì 28 luglio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Sergio De Luca

10. Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.81-Ter del regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Ing. Stefano Siragusa quale Amministratore Delegato e Direttore Generale e Dott. Roberto Carassai quale Dirigente Preposto della Ansaldo STS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° gennaio 2014 – 30 giugno 2014.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

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

Napoli, lì 28 luglio 2014

Firma dell'Amministratore Delegato
e Direttore Generale
Ing. Stefano Siragusa

Firma del Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott. Roberto Carassai

Concept strategico, Graphic design e Realizzazione:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu





ANSALDO STS S.p.A.
Sede legale:
16151 Genova
Via Paolo Mantovani, 3 - 5
Capitale sociale Euro 100.000.000
R.E.A. n. 421689
Registro delle Imprese Ufficio di Genova
C.F. e P.I. 01371160662

www.ansaldo-sts.com

Una Società Finmeccanica