



**Ansaldo STS**  
Una Società Finmeccanica

**RESOCONTO CONSOLIDATO  
INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2015**

**ANSALDO STS S.p.A.**

Sede legale in Genova, Via P. Mantovani 3-5

Capitale Sociale versato Euro 100.000.000

Registro delle Imprese Ufficio di Genova – C.F. 01371160662

# INDICE

Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2015 .....	2
Introduzione.....	2
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo.....	2
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” .....	7
Andamento della gestione.....	9
Scenario di mercato e situazione commerciale .....	9
Andamento del business .....	11
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2015 .....	14
Comunicazione finanziaria.....	15
1    Prospetti contabili consolidati.....	16
1.1    Conto economico separato consolidato.....	16
1.2    Conto economico complessivo consolidato.....	17
1.3    Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	18
1.4    Rendiconto finanziario consolidato .....	19
1.5    Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	20
2    Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015.....	21
2.1    Informazioni Generali.....	21
2.2    Forma e Contenuti e Principi contabili adottati .....	21
2.3    Area di Consolidamento.....	22
2.4    Cambi adottati .....	23
3    Informativa di settore .....	24
4    Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 .....	25
5    Earning per share .....	40
6    Gestione dei rischi finanziari .....	41
7    Eventi ed operazioni significative non ricorrenti .....	41
8    Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	42
9    Evoluzione prevedibile della gestione.....	42
10   Informazione relativa al Regime di Opt-Out .....	42
Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 Bis C.2 del D.LGS. N. 58/1998 .....	43

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015

### Introduzione

In generale i risultati del primo trimestre 2015 risultano positivi e confermano la qualità delle azioni intraprese dal *management* in termini di efficacia ed efficienza; essi in sintesi sono riportati nel seguente prospetto:

### Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(K€)	31.03.2015	31.03.2014	Variazione
<b>Ordini acquisiti</b>	<b>347.081</b>	<b>146.850</b>	<b>200.231</b>
<b>Portafoglio ordini</b>	<b>6.428.420</b>	<b>5.446.317</b>	<b>982.103</b>
<b>Ricavi</b>	<b>284.581</b>	<b>263.112</b>	<b>21.469</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>23.775</b>	<b>21.604</b>	<b>2.171</b>
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>23.775</b>	<b>23.004</b>	<b>771</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>17.715</b>	<b>13.977</b>	<b>3.738</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>9.395</b>	<b>74.995</b>	<b>(65.600)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>268.403</b>	<b>298.380</b>	<b>(29.977)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (creditoria)</b>	<b>(342.537)</b>	<b>(214.673)</b>	<b>(127.864)</b>
<b>Free Operating Cash Flow</b>	<b>48.195</b>	<b>(31.664)</b>	<b>79.859</b>
<b>R.O.S.</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,2%</b>	<b>+0,2 p.p.</b>
<b>R.O.E.</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
<b>V.A.E.</b>	<b>9.755</b>	<b>7.890</b>	<b>1.865</b>
<b>Ricerca e Sviluppo</b>	<b>8.585</b>	<b>6.222</b>	<b>2.363</b>
<b>Organico (n.)</b>	<b>3.797</b>	<b>3.916</b>	<b>(119)</b>

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nel primo trimestre del 2015 un risultato netto di 17,7 M€ rispetto a 14,0 M€ dello stesso periodo del 2014; i ricavi sono stati pari a 284,6 M€, in incremento rispetto a marzo 2014 (263,1 M€), e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 8,4% contro il 8,2% di marzo 2014.

Più in dettaglio:

Gli ordini del trimestre sono pari a 347,1 M€ rispetto a 146,9 M€ al 31 marzo 2014; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.428,4 M€ (5.446,3 M€ al 31 marzo 2014 e 6.120,8 M€ al 31 dicembre 2014).

Il volume dei Ricavi è pari a 284,6 M€ al 31 marzo 2015 in crescita di 21,5 M€ rispetto al dato di 263,1 M€ del primo trimestre del 2014 in funzione di un diverso mix per il volume delle nuove commesse acquisite negli ultimi esercizi.

Il risultato operativo (EBIT) al 31 marzo 2015 è pari a 23,8 M€ contro 21,6 M€ del 31 marzo 2014 con un incremento di 2,2 M€ per effetto dei maggiori volumi; la redditività percentuale si attesta all'8,4% in incremento rispetto a quanto consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (8,2%).

Il risultato netto al 31 marzo 2015 ammonta a 17,7 M€ (14,0 M€ al 31 marzo 2014).

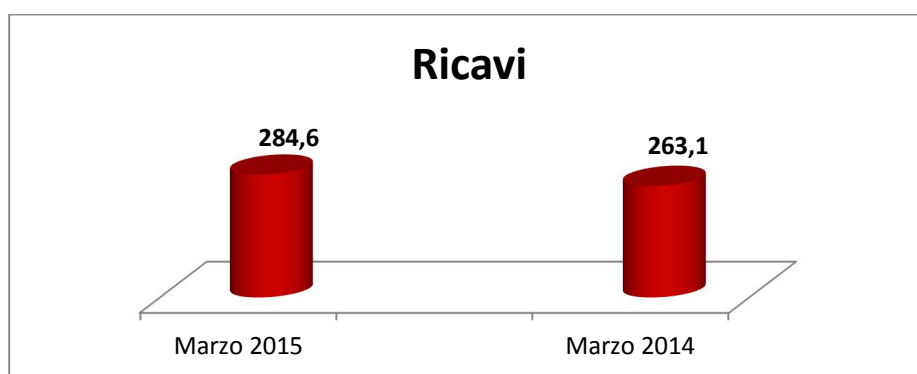
La posizione finanziaria netta, sempre creditoria, è pari a (342,5) M€ in aumento rispetto al valore, sempre creditorio, di (293,4) M€ al 31 dicembre 2014.

Le spese per Ricerca e Sviluppo attribuite direttamente al conto economico sono pari a 8,6 M€ in aumento rispetto a quanto contabilizzato (6,2 M€) nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

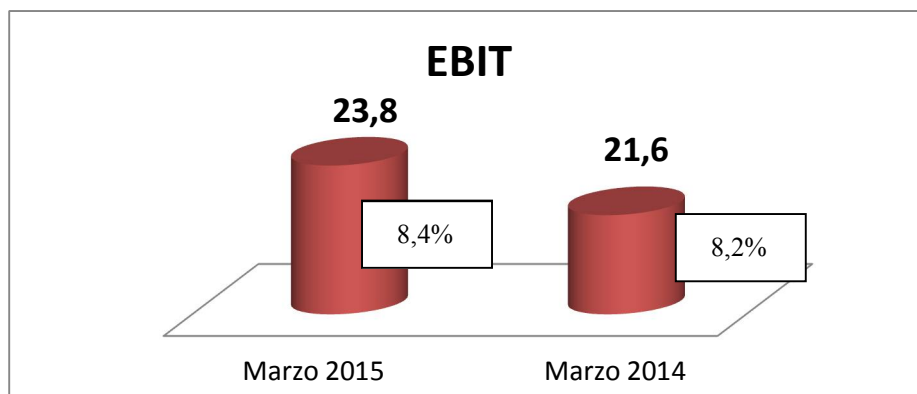
L'organico alla data si attesta a 3.797 unità con un decremento netto di 119 risorse rispetto alle 3.916 unità al 31 marzo 2014 (3.799 unità al 31 dicembre 2014).

L'organico medio risulta essere di 3.767 unità in diminuzione rispetto al valore del primo trimestre 2014 di 3.884 unità (3.854 unità per l'esercizio 2014).

#### ***Ricavi al 31 marzo 2015 – 2014 (M€)***



#### **EBIT e ROS al 31 marzo 2015 – 2014 (M€)**



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

Nella tavola seguente è riportato l'andamento economico consolidato a marzo 2015 e 2014:

<b>Conto economico consolidato</b> (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ricavi</b>	<b>284.581</b>	<b>263.112</b>
Costi per acquisti e per il personale (*)	(261.106)	(239.574)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.221)	(3.671)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	2.869	1.160
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.652	1.977
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>23.775</b>	<b>23.004</b>
Costi di ristrutturazione	-	(1.400)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>23.775</b>	<b>21.604</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	1.912	7
Imposte sul reddito	(7.972)	(7.644)
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	10
<b>Utile (Perdita) Netto</b>	<b>17.715</b>	<b>13.977</b>
<i>di cui Gruppo</i>	17.750	13.997
<i>di cui Terzi</i>	(35)	(20)
<b>Utile per azione</b> <i>Base e Diluito</i>	0,09	0,07 <sup>^</sup>

<sup>^</sup>Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 14 luglio 2014

*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).

In generale, a fronte del maggior volume dei ricavi consuntivati nei due periodi a confronto, il conto economico presenta un incremento del risultato operativo e dei proventi finanziari netti che, al netto dell'aumento delle imposte, determinano il miglioramento del risultato netto.

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2015:

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

(K€)

	<i>31.03.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Attività non correnti	316.087	296.728
Passività non correnti	(57.079)	(57.127)
	<b>259.008</b>	<b>239.601</b>
Rimanenze	116.673	106.127
Lavori in corso su ordinazione	339.826	304.154
Crediti commerciali	617.883	710.649
Debiti commerciali	(312.332)	(368.865)
Acconti da committenti	(726.442)	(686.227)
<b>Capitale circolante</b>	<b>35.608</b>	<b>65.838</b>
Fondi per rischi ed oneri	(10.134)	(10.422)
Altre attività (passività) nette (*)	(16.079)	(13.609)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>9.395</b>	<b>41.807</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>268.403</b>	<b>281.408</b>
Patrimonio netto di Gruppo	610.457	573.644
Patrimonio netto di Terzi	483	1.278
<b>Patrimonio netto</b>	<b>610.940</b>	<b>574.922</b>
Attività disponibili per la vendita	-	99
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>(342.537)</b>	<b>(293.415)</b>

*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".*

Il capitale investito netto consolidato è pari a 268,4 M€ rispetto al valore di 281,4 M€ registrato al 31 dicembre 2014 (298,4 M€ al 31 marzo 2014); la variazione di 13,0 M€ è dovuta alla riduzione del capitale circolante netto che passa da 41,8 M€ del 31 dicembre 2014 a 9,4 M€ al 31 marzo 2015 (75,0 M€ al 31 marzo 2014).

In particolare il suddetto decremento è dovuto principalmente alla riduzione dei crediti commerciali solo parzialmente compensato dalla riduzione dei debiti commerciali.

L'aumento nel passivo della voce acconti da committenti, dovuto sostanzialmente all'incasso dell'ultima quota dell'anticipo sul progetto di Riyadh, è praticamente compensato dall'incremento nell'attivo delle voci rimanenze e lavori in corso su ordinazione.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 31 marzo 2015 a confronto con i dati al 31 dicembre 2014 è riportato nel seguente prospetto:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Debiti finanziari a breve termine	8.309	5.363
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Disponibilità e mezzi equivalenti	(285.901)	(270.067)
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO</b>	<b>(277.592)</b>	<b>(264.704)</b>
Crediti finanziari verso parti correlate	(5.412)	(10.709)
Altri crediti finanziari	(60.450)	(30.326)
<b>CREDITI FINANZIARI</b>	<b>(65.862)</b>	<b>(41.035)</b>
Debiti finanziari verso parti correlate	-	10.351
Altri debiti finanziari a breve termine	917	1.973
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b>917</b>	<b>12.324</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>(342.537)</b>	<b>(293.415)</b>

La posizione finanziaria netta creditoria (prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 marzo 2015 è pari a (342,5) M€ contro (293,4) M€ registrati al 31 dicembre 2014 e (214,7) M€ al 31 marzo 2014.

Il rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2015 è così composto:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>270.067</b>	<b>191.521</b>
Flusso di cassa lordo da attività operative	28.788	26.011
Variazioni delle altre attività e passività operative	(22.823)	(8.988)
<b>Funds From Operations</b>	<b>5.965</b>	<b>17.023</b>
Variazione del capitale circolante	45.067	(46.779)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>51.032</b>	<b>(29.756)</b>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(2.837)	(1.908)
<b>Free Operating Cash Flow</b>	<b>48.195</b>	<b>(31.664)</b>
Investimenti strategici	(4.334)	-
Altre variazioni attività di investimento	111	19
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>(7.060)</b>	<b>(1.889)</b>
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(35.359)	(3.940)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b>(35.359)</b>	<b>(3.940)</b>
<b>Differenza di traduzione</b>	<b>7.221</b>	<b>(118)</b>
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti finali</b>	<b>285.901</b>	<b>155.818</b>

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo 2015 sono pari a 285,9 M€ in aumento rispetto allo stesso periodo del 2014 di 130,1 M€.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa generato di 48,2 M€ rispetto ad un utilizzo di 31,7 M€ risultante al 31 marzo 2014.

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

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

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

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

La riconciliazione tra il risultato prima delle imposte e delle partite finanziarie e l’*EBIT Adjusted* per i periodi a confronto è di seguito presentata:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
EBIT	23.775	21.604
Costi di ristrutturazione	-	1.400
<b>EBIT Adjusted</b>	<b><u>23.775</u></b>	<b><u>23.004</u></b>

- **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 riclassificato riportato nel paragrafo precedente.



- ***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 riclassificato riportato nel par. precedente.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE)**: è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (*WACC*).
- **Capitale Circolante Operativo**: include crediti e debiti commerciali, rimanenze, lavori in corso, acconti da committenti e fondi per rischi ed oneri.
- **Capitale Circolante Netto**: è dato dal Capitale Circolante Operativo al netto delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto**: è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del capitale circolante netto.
- **Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta**: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini**: è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini**: è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento 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 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).

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **Scenario di mercato e situazione commerciale**

Gli ordini acquisiti al 31 marzo 2015 ammontano a circa 347 M€ (147 M€ al 31 marzo 2014).

In particolare, i principali eventi per area geografica sono:

#### **ITALIA**

Gli ordini assunti nel periodo ammontano a circa 27 M€ relativi essenzialmente a contratti di componenti, manutenzione e servizi.

#### **RESTO D'EUROPA**

Gli ordini sono pari a circa 52 M€, costituiti per la maggior parte da contratti in Francia per circa 37 M€, tra i quali si segnala quello con le ferrovie francesi (SNCF) per lo sviluppo del software degli apparati di bordo per linee AV (18 M€) e quello con il cliente RATP per la manutenzione della linea metropolitana di Parigi (circa 6 M€).

Si segnalano inoltre 6 M€ in Spagna dovuti all'estensione del contratto di manutenzione per la linea AV Madrid-Lleida e circa 5 M€ in Finlandia relativi ad un contratto per la consegna di 80 apparati di bordo.

#### **NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE**

Gli ordini assunti sono pari a circa 69 M€, costituiti principalmente dalla variazione d'ordine relativa alla realizzazione delle *Iconic Stations* nell'ambito del progetto della metropolitana di Riyadh (62 M€).

#### **AMERICHE**

Negli Stati Uniti d'America gli ordini assunti nel periodo ammontano a 32 M€; di questi 14 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci, mentre circa 15 M€ sono riferibili al progetto *4th-6th Avenue* della metropolitana di New York.

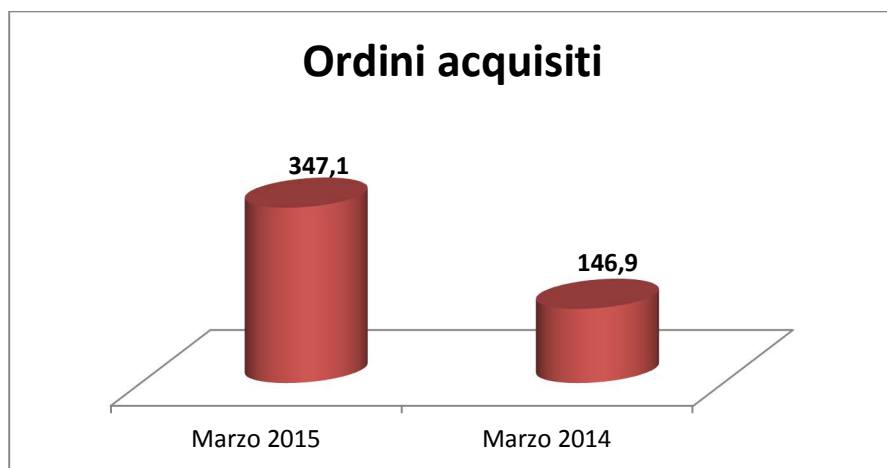
#### **ASIA PACIFICO**

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 162 M€, dei quali, circa 126 M€ consuntivati in Australia per variazioni d'ordine relative al *framework agreement* di Rio Tinto per impianti sulle linee per il trasporto minerario e merci, e circa 25 M€ in Cina, tra i quali si evidenzia quello relativo alla fornitura di 160 apparati di bordo con tecnologia "alta velocità cinese C3" per circa 15 M€. Per quanto riguarda il settore delle metropolitane, si evidenzia il contratto CBTC relativo alla linea 5 di Tianjin per circa 10 M€.

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso del primo trimestre del 2015:

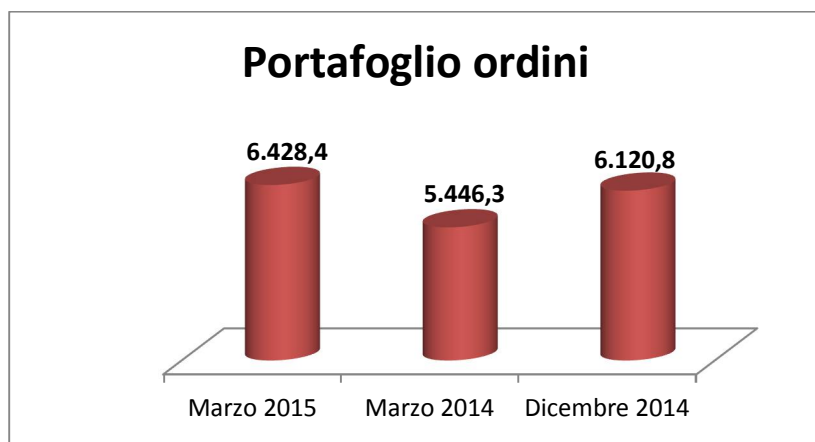
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Australia	RAFA – ordini vari frame agreement	Rio Tinto	126,4
Arabia Saudita	Metro Riyadh – Iconic Stations	A D A	61,7
Francia	Bistandard onboard Plan program SNCF	SNCF	17,8
U.S.A.	NYCT 4th - 6th Avenue	NYCT	14,6
Cina	Metro Tianjin linea 5	Insigma	10,0
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	27,3
Vari EU / Asia	Servizi & Manutenzione	Vari	25,1
U.S.A.	Componenti	Vari	14,3

### Ordini dei primi tre mesi 2015-2014 (M€)



Il portafoglio ordini al 31 Marzo 2015 è pari a 6.428,4 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2014 di 6.120,8 M€ con un aumento di 307,6 M€ (5.446,3 M€ al 31 Marzo 2014).

### Portafoglio ordini al 31 Marzo 2015-2014 (M€) e Dicembre 2014



Il portafoglio ordini a marzo 2015 include il valore residuo dei contratti in Libia, attualmente sospesi, per 466,6 M€.

## **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 del periodo si è incentrata sulle attività di progettazione esecutiva e approvvigionamento del materiale per il progetto relativo alla tratta Treviglio-Brescia nell'ambito del consorzio Saturno.

Per quanto riguarda i sistemi SCMT on Board/ERTMS, sono proseguite le attività sui nuovi treni ad alta velocità ETR1000 destinati alla flotta Trenitalia.

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 e l'approvvigionamento dei materiali. A febbraio è stata raggiunta la milestone relativa al Termine Ultimazione Parziale 4.1 relativa all'attivazione di 8 sistemi tra Rezzato, Lonato, Desenzano, Peschiera, Sommacampagna, Brescia, e sulla porzione di linea tra Brescia e Verona.

Per quanto riguarda la metropolitana di Napoli Linea 6, sono avanzati i lavori delle opere civili nella stazione di Arco Mirelli dopo il dissequestro del pozzo di stazione; entro la metà del 2015 è previsto l'inizio delle installazioni elettromeccaniche.

Per quanto riguarda la metropolitana di Roma linea C, dopo l'apertura all'esercizio commerciale della tratta Pantano-Centocelle di fine anno scorso, sono in corso le attività relative all'estensione della tratta fino alla stazione di Lodi.

Relativamente al progetto di metro Milano Linea 5, sono proseguiti i lavori in funzione dell'evento EXPO 2015. Le installazioni sono terminate ed il sistema è in fase di test; è prevista l'apertura al pubblico di 5 stazioni entro la fine del mese di aprile.

### **RESTO D'EUROPA**

In Francia le attività sono state principalmente focalizzate su impianti e apparecchiature di bordo 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 ERTMS Ester e Metro Stoccolma Red Line.

In UK proseguono le attività residue relative alla linea Cambrian Line.

In Germania sono avanzate le attività per il progetto 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, sono proseguiti a pieno regime i lavori di installazione e messa in servizio degli apparati multi stazione come da accordo formalizzato con il cliente TCDD nella seconda metà dell'anno scorso.

Relativamente alla metropolitana di Ankara, le attività vanno avanti secondo il nuovo programma concordato con il cliente che prevede l'attivazione della linea M1 in modalità DTP entro la prima metà dell'anno.

In Grecia, il progetto relativo alla metropolitana di Salonicco registra un sostanziale ritardo rispetto alla data inizialmente prevista a causa della necessità di completare i lavori di sistemazione dei ritrovamenti archeologici, delle difficoltà incontrate nell'attività di esproprio e dei cambiamenti nel progetto delle opere civili dettati dalle condizioni idrogeologiche.

Relativamente alla domanda di arbitrato da parte della *joint arrangement* avente ad oggetto la richiesta di riconoscimento di maggiori oneri e/o extra costi sostenuti a vario titolo nell'ambito dell'esecuzione del contratto, il procedimento arbitrale attualmente è in corso solo per una parte dei *claims* originari in quanto per una parte sostanziale degli stessi, in seguito al rigetto da parte della commissione arbitrale, si è attivato un giudizio innanzi al tribunale ordinario.

In Danimarca, nel primo semestre del 2015 i lavori sono stati concentrati sulle attività di progettazione per il contratto Copenhagen Cityringen. L'accesso alla linea è previsto entro la prima metà dell'anno.

## **AMERICHE**

Nello stato della Hawaii, proseguono le attività legate alla progettazione della commessa relativa alla costruzione della metro di Honolulu. La revisione del programma lavori prevede l'apertura della prima parte della linea entro la fine del 2017.

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*).

In Perù sono proseguite le attività di progettazione preliminare per la realizzazione delle linee 2 e 4 della metropolitana di Lima.

## **NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE**

Come già riportato sulla relazione di bilancio 2014, in Libia, relativamente al progetto con le ferrovie libiche è, allo stato, difficile ipotizzare una ripresa. Per il contratto con il cliente russo Zarubezhstroytechnology prosegue l'arbitrato 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; l'udienza è prevista nella seconda metà del 2015.

Negli Emirati Arabi, nell'ambito del progetto Abu Dhabi (Shah-Habshan-Ruwais line), sono stati completati e consegnati i lavori della prima sezione tra Habshan e Ruwais, e sono in fase di completamento i lavori della seconda sezione tra Ruwais e Shah.

In Arabia Saudita, per il progetto di Riyadh Metro System, sono in corso le attività di progettazione.

In Cina sono proseguite come da programma le attività dei progetti relativi ai sistemi CBTC delle metro di Chengdu, Shenyang, Xi'an, Zhengzhou, Hangzhou e Dalian. Relativamente al progetto della tramvia senza catenaria di Zhuhai è prevista l'attivazione dell'intera linea per la seconda parte del 2015.

## **ASIA PACIFICO**

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

Relativamente ai progetti RAFA si segnalano in particolare le attività sul progetto AutoHaul di completamento del *Commissioning* per il *Wayside* e l'inizio dell'installazione sulle locomotive degli apparati di bordo.

In merito al progetto Roy Hill è stata completata la fase di *Design* per il *wayside* e sostanzialmente quella per la parte *on board*, mentre procedono i lavori in sito anche se con ritardo rispetto agli originari piani.

In India la produzione si è principalmente focalizzata sul progetto KFW, per il quale i lavori si protrarranno oltre l'ultima estensione concordata a causa di numerose modifiche richieste dal cliente; relativamente a Metro Calcutta si registra al momento un ritardo causato dalle opere civili e dalla mancata messa a disposizione degli input progettuali.

## **OPERAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 31 MARZO 2015**

Il 24 febbraio 2015 Hitachi Ltd. e Finmeccanica S.p.A. hanno comunicato di aver sottoscritto accordi vincolanti per l'acquisto da parte di Hitachi dell'intera partecipazione detenuta da Finmeccanica nel capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A., pari a circa il 40% del capitale sociale della stessa e dell'attuale *business* di AnsaldoBreda S.p.A. ad esclusione di alcune attività di revamping e di determinati contratti residuali.

La chiusura dell'operazione di cui sopra è prevista nel corso del corrente anno ed è soggetta alle specifiche condizioni tipiche per tale tipo di operazioni, quali autorizzazioni regolamentari ed *antitrust*.

In data 28 febbraio 2015, ai sensi dell'art. 122 del D.lgs. n. 58/1998 ("TUF") e delle disposizioni attuative del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), è stato reso noto, per quanto occorrer possa, che in data 24 febbraio 2015 Hitachi Ltd. e Finmeccanica S.p.A. hanno stipulato un contratto di acquisto di partecipazioni sociali (il "Contratto"), il quale contiene talune previsioni, funzionali all'esecuzione dell'operazione, che potrebbero essere astrattamente considerate come pattuizioni aventi natura parasociale e sono state pertanto prudenzialmente oggetto delle relative formalità pubblicitarie. Tali pattuizioni contenute nel Contratto hanno ad oggetto tutte le azioni di Ansaldo STS S.p.A. attualmente detenute da Finmeccanica S.p.A., rappresentanti complessivamente, circa il 40% del capitale sociale avente diritto di voto della Società.

Le pattuizioni contenute nel Contratto potrebbero essere astrattamente ricondotte a pattuizioni relative all'esercizio del diritto di voto in una società quotata e a pattuizioni che pongono limiti al trasferimento delle relative azioni, ai sensi dell'art. 122 comma 1 e comma 5 lett. b) TUF.

L'estratto del patto pubblicato ai sensi di legge e le informazioni essenziali sulle pattuizioni rilevanti contenute nel Contratto, in linea con quanto previsto dalla normativa applicabile, sono disponibili sul sito internet della Società <http://www.ansaldo-sts.com/it/governance/patti-parasociali>.

## COMUNICAZIONE FINANZIARIA

Nel periodo 31 dicembre 2014 – 31 marzo 2015 il prezzo del titolo è passato da 8,33 € a 9,43 €, registrando quindi un incremento del 13,2% principalmente in conseguenza degli accordi vincolanti sottoscritti tra Finmeccanica ed Hitachi per l'acquisto da parte di Hitachi dell'intera partecipazione detenuta da Finmeccanica nel capitale sociale di Ansaldo STS. Più in dettaglio la chiusura dell'operazione, per la quale è stato fissato un prezzo di 9,65 € per azione (da cui andranno dedotti 0,15 € relativi alla distribuzione del dividendo approvata dall'Assemblea degli Azionisti di Ansaldo STS in data 23 aprile 2015), è prevista nel corso del corrente anno soggetta alle specifiche condizioni tipiche per tale tipo di operazioni.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 9,48 €, in data 12 marzo 2015 e il suo valore minimo, pari a 8,19 €, in data 9 gennaio 2015.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 1.322.658 azioni scambiate (rispetto a 1.193.685 dello stesso periodo del 2014).

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia *All Share* ha guadagnato il 22,8% mentre il FTSE Italia STAR ha guadagnato il 32,8%.

Da segnalare che, facendo seguito al processo di fusione di GTECH con ITG, a decorrere dal 7 aprile 2015, sulla base della metodologia di gestione del FTSE, il titolo GTECH è stato escluso dal FTSE MIB e sostituito da quello Ansaldo STS, la prima società della Reserve List.

Di conseguenza ad oggi il titolo Ansaldo STS, che continua ovviamente a far parte dell'indice FTSE Italia Star, è di nuovo inserito anche nell'indice FTSE MIB, che raggruppa le prime 40 società a maggior capitalizzazione del listino.

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





# 1 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## 1.1 Conto economico separato consolidato

### Conto economico separato consolidato

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo

<i>(K€)</i>	<b>2015</b>	<i>di cui da parti correlate</i>	<b>2014</b>	<i>di cui da parti correlate</i>
Ricavi	284.581	43.359	263.112	39.857
Altri ricavi operativi	8.056	45	5.729	14
Costi per acquisti	(60.602)	(2.995)	(54.760)	(4.967)
Costi per servizi	(121.959)	(13.945)	(109.819)	(13.734)
Costi per il personale	(81.322)	-	(79.487)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(4.221)	-	(3.671)	-
Altri costi operativi	(3.848)	-	(2.260)	(21)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	1.652	-	1.977	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	1.438	-	783	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>23.775</b>		<b>21.604</b>	
Proventi finanziari	21.188	3	8.093	113
Oneri finanziari	(24.511)	(18)	(8.349)	(10)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.235	-	263	-
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>	<b>25.687</b>		<b>21.611</b>	
Imposte sul reddito	(7.972)	-	(7.644)	-
Utile/(Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	-	10	-
<b>Utile (Perdita) Netto</b>	<b>17.715</b>		<b>13.977</b>	
<i>di cui Gruppo</i>	<i>17.750</i>		<i>13.997</i>	
<i>di cui Terzi</i>	<i>(35)</i>		<i>(20)</i>	
<b>Utile per azione</b>				
<i>Base e diluito</i>	<i>0,09</i>		<i>0,07<sup>^</sup></i>	

<sup>^</sup> Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 14 luglio 2014

## 1.2 Conto economico complessivo consolidato

Conto economico complessivo consolidato (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Utile dell'esercizio	17.715	13.977
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(633)	(737)
- Effetto fiscale	174	203
	<u>(459)</u>	<u>(534)</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	<b>(6.675)</b>	<b>(2.881)</b>
adeguamento al <i>fair value</i>	(9.815)	(1.090)
trasferimento a conto economico	3.140	(1.791)
- Differenza di traduzione	23.648	874
- Effetto fiscale	1.914	870
	<u><b>18.887</b></u>	<u><b>(1.137)</b></u>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<u><b>18.428</b></u>	<u><b>(1.671)</b></u>
<b>Totale proventi ed oneri dell'esercizio</b>	<u><b>36.143</b></u>	<u><b>12.306</b></u>
Attribuibile a:		
- Gruppo	36.183	12.356
- Interessi di minoranza	(40)	(50)

### 1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	<u>31.03.2015</u>	<u>di cui da parti correlate</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>di cui da parti correlate</u>
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali	52.673	-	52.744	-
Attività materiali	87.899	-	87.543	-
Investimenti in partecipazioni	71.051	-	55.949	-
Crediti	40.955	16.667	39.919	16.371
Attività per imposte differite	43.555	-	40.025	-
Altre attività non correnti	19.954	-	20.548	-
	<u>316.087</u>		<u>296.728</u>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	116.673	-	106.127	-
Lavori in corso su ordinazione	339.826	-	304.154	-
Crediti commerciali	617.883	142.834	710.649	169.901
Crediti per imposte sul reddito	23.916	-	23.131	-
Crediti finanziari	65.862	5.412	41.035	10.709
Altre attività correnti	91.332	161	83.776	251
Disponibilità e mezzi equivalenti	285.901	-	270.067	-
	<u>1.541.393</u>		<u>1.538.939</u>	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	99	-
<b>Totale Attività</b>	<b>1.857.480</b>		<b>1.835.766</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio Netto e Passività</b>				
Capitale sociale	99.999	-	99.999	-
Riserve	510.458	-	473.645	-
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	610.457		573.644	
Patrimonio netto di Terzi	483	-	1.278	-
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>610.940</b>		<b>574.922</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Benefici ai dipendenti	33.945	-	34.675	-
Passività per imposte differite	11.031	-	10.594	-
Altre passività non correnti	12.103	-	11.858	-
	<u>57.079</u>		<u>57.127</u>	
<b>Passività correnti</b>				
Acconti da committenti	726.442	-	686.227	-
Debiti commerciali	312.332	54.760	368.865	54.005
Debiti finanziari	9.226	-	17.687	10.351
Debiti per imposte sul reddito	12.649	-	10.269	-
Fondi per rischi ed oneri	10.134	-	10.422	-
Altre passività correnti	118.678	602	110.247	602
	<u>1.189.461</u>		<u>1.203.717</u>	
<b>Totale Passività</b>	<b>1.246.540</b>		<b>1.260.844</b>	
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>1.857.480</b>		<b>1.835.766</b>	

## 1.4 Rendiconto finanziario consolidato

<i>(K€)</i>	<i>31.03.2015</i>	<i>di cui da parti correlate</i>	<i>31.03.2014</i>	<i>di cui da parti correlate</i>
<b><i>Flusso di cassa da attività operative:</i></b>				
Flusso di cassa lordo da attività operative	28.788	-	26.011	-
Variazione del capitale circolante	45.067	-	(46.779)	547
Variazioni delle altre attività e passività operative	(17.567)	-	(5.275)	(2.755)
Oneri finanziari netti pagati	1.417	-	400	103
Imposte sul reddito pagate	(6.673)	-	(4.113)	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>51.032</b>		<b>(29.756)</b>	
<b><i>Flusso di cassa da attività di investimento:</i></b>				
Acquisiz./Ripian. di partecip, al netto della cassa acquisita	-	-	(2)	-
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(2.839)	-	(1.908)	-
Attività di investimento strategico	(4.334)	-	-	-
Cessione di partecipazioni	111	-	21	-
Cessione di attività materiali ed immateriali	2	-	-	-
Variazione di attività finanziarie non correnti	-	-	-	-
Dividendi ricevuti	-	-	-	-
Altre attività di investimento	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>(7.060)</b>		<b>(1.889)</b>	
<b><i>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</i></b>				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	(35.301)	(5.054)	(3.940)	660
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-
Altri movimenti	(58)	-	-	-
Dividendi pagati	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b>(35.359)</b>		<b>(3.940)</b>	
Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	8.613	-	(35.585)	-
Differenza di traduzione	7.221	-	(118)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	270.067	-	191.521	-
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>285.901</b>		<b>155.818</b>	

## 1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(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
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2014</b>	<b>89.998</b>	<b>395.208</b>	<b>(469)</b>	<b>2.453</b>	<b>(17.599)</b>	<b>29.123</b>	<b>498.714</b>	<b>346</b>	<b>499.060</b>
Variazione di perimetro	-	1.773	31	-	(1.093)	(8)	<b>703</b>	757	<b>1.460</b>
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	463	-	-	<b>463</b>	-	<b>463</b>
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(2.881)	-	904	336	<b>(1.641)</b>	(30)	<b>(1.671)</b>
Variazione netta Azioni proprie	1	-	-	-	-	-	<b>1</b>	-	<b>1</b>
Utile (Perdita) al 31 marzo 2014	-	13.997	-	-	-	-	<b>13.997</b>	(20)	<b>13.977</b>
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2014</b>	<b>89.999</b>	<b>410.978</b>	<b>(3.319)</b>	<b>2.916</b>	<b>(17.788)</b>	<b>29.451</b>	<b>512.237</b>	<b>1.053</b>	<b>513.290</b>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2015</b>	<b>99.999</b>	<b>445.581</b>	<b>4.015</b>	<b>4.262</b>	<b>3.458</b>	<b>16.329</b>	<b>573.644</b>	<b>1.278</b>	<b>574.922</b>
Variazione di perimetro	-	(3.132)	-	-	3.132	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	576	-	-	<b>576</b>	-	<b>576</b>
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(6.675)	-	23.653	1.455	<b>18.433</b>	(5)	<b>18.428</b>
Altri movimenti	-	54	-	-	-	-	<b>54</b>	(755)	<b>(701)</b>
Utile (Perdita) al 31 marzo 2015	-	17.750	-	-	-	-	<b>17.750</b>	(35)	<b>17.715</b>
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2015</b>	<b>99.999</b>	<b>460.253</b>	<b>(2.660)</b>	<b>4.838</b>	<b>30.243</b>	<b>17.784</b>	<b>610.457</b>	<b>483</b>	<b>610.940</b>

## **2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015**

### **2.1 Informazioni Generali**

Ansaldo STS è una Società per Azioni con sede a Genova, Via Paolo Mantovani 3-5 e sede secondaria ed amministrativa 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 ed in quello compreso tra il 24 marzo 2014 ed il 6 aprile 2015 nell'indice FTSE Italia MID CAP per poi essere nuovamente inserita nell'indice FTSE MIB a partire dal 7 aprile 2015.

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.

Il capitale della Società è pari a Euro 100.000.000,00, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

Il Gruppo Ansaldo STS è attivo in tutto il mondo nel campo della progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di trasporto e di segnalamento per le linee ferroviarie e metropolitane su rotaia, sia per merci che per passeggeri. Il Gruppo opera come *Main Contractor* e fornitore di sistemi “chiavi in mano” a livello mondiale. Ansaldo STS S.p.A., in qualità di Capogruppo, esercita anche le funzioni di indirizzo e controllo industriale e strategico, coordinando le attività delle Società controllate operative (nell'insieme “Gruppo Ansaldo STS” o il “Gruppo”).

### **2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati**

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Ansaldo STS al 31 marzo 2015 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2015, che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto consolidato intermedio di gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2014.

Nella predisposizione del presente Resoconto consolidato intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014.

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

La preparazione del Resoconto consolidato intermedio di gestione ha richiesto l'uso di stime da parte del *management*.

### 2.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 31 marzo 2015 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 <sup>1</sup>	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	Kingston (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 TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	4.212.915	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

<sup>1</sup> In data 16 dicembre 2014, il Consiglio di Amministrazione, in un'ottica di efficientamento di Gruppo, ha autorizzato lo scioglimento anticipato e, conseguentemente, la messa in liquidazione della controllata Ansaldo STS Ireland LTD, Società ad oggi inattiva. Il processo è stato avviato nel mese di gennaio 2015 ed è attualmente in corso.

## 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)	53.300	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". Il processo di liquidazione è attualmente in corso. 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

## 2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 31 marzo 2015 e 2014 sono i seguenti:

	Puntuale al 31/03/2015	Media per i 3 mesi al 31/03/2015	Puntuale al 31/03/2014	Media per i 3 mesi al 31/03/2014
USD	1,08560	1,12823	1,37580	1,37008
CAD	1,35800	1,39591	1,52620	1,51078
GBP	0,72980	0,74385	0,82770	0,82791
HKD	8,41810	8,75014	10,67300	10,63204
SEK	9,31780	9,38559	8,91910	8,85745
AUD	1,39400	1,43138	1,48990	1,52717
INR	67,87000	70,21419	83,01780	84,62338
MYR	3,99940	4,08081	4,52640	4,51989
BRL	3,48460	3,22003	3,15530	3,24228
CNY	6,74780	7,03635	8,54450	8,35994
VEB	6.830,70000	7.098,96667	8.656,67000	8.620,57667
BWP	10,72520	10,93717	12,14740	12,20981
ZAR	13,05040	13,23614	14,72950	14,89006
KZT	201,53100	208,35910	250,52500	234,00195
JPY	129,39000	134,33753	140,75000	140,83239
AED	3,98524	4,14308	5,05332	5,03223
KRW	1.199,43000	1.241,83264	1.472,86000	1.465,46663



### 3 INFORMATIVA DI SETTORE

I ricavi di Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

<i>(K€)</i>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
Italia	57.263	60.286
Resto Europa	71.996	77.354
Nord Africa e Medio Oriente	8.552	15.940
Americhe	53.054	32.012
Asia / Pacifico	93.716	77.520
<b>Totale</b>	<b>284.581</b>	<b>263.112</b>

Le attività materiali ed immateriali non correnti sono allocate sulla base del luogo in cui sono effettuate:

<i>K€</i>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Italia	111.728	112.223
Resto Europa	13.471	13.674
Nord Africa e Medio Oriente	126	120
Americhe	12.889	11.810
Asia / Pacifico	2.358	2.460
<b>Totale</b>	<b>140.572</b>	<b>140.287</b>

## 4 NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO CONSOLIDATO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

### Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

<i>CREDITI AL 31.03.2015</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	2.815	166	157	<b>3.138</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	98	-	<b>98</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	425	-	<b>425</b>
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	8.856	-	<b>8.856</b>
<b>Collegate</b>						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	101	-	<b>101</b>
Metro 5 S.p.A.	-	15.816	-	5.398	-	<b>21.214</b>
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	26.313	-	<b>26.313</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	373	-	346	-	<b>719</b>
SP M4 S.C.p.A.	-	-	2.597	-	-	<b>2.597</b>
Metro Service AS	-	-	-	1.129	-	<b>1.129</b>
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	18.649	-	<b>18.649</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	<b>1.157</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	7.360	-	<b>7.360</b>
Consorzio MM4	-	182	-	8.387	-	<b>8.569</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	494	4	<b>498</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	<b>1.421</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Selex ES S.p.A.	-	-	-	780	-	<b>780</b>
AnsaldoBreda España SLU	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	-	-	84	-	<b>84</b>
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	12.877	-	<b>12.877</b>
Metro de Lima Linea 2 S.A.	-	296	-	11	-	<b>307</b>
SO.GE.PA. S.p.A. (in liq.)	-	-	-	4	-	<b>4</b>
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	331	-	<b>331</b>
<b>Altre MEF</b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	36.597	-	<b>36.597</b>
Gruppo Eni	-	-	-	11.849	-	<b>11.849</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>16.667</b>	<b>5.412</b>	<b>142.834</b>	<b>161</b>	<b>165.074</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>		<b>41%</b>	<b>8%</b>	<b>23%</b>	<b>0,2%</b>	

**CREDITI AL 31.12.2014**

(KE)

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	-	76	154	<b>230</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	95	-	<b>95</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	404	-	<b>404</b>
<b>Collegate</b>						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	105	-	<b>105</b>
Metro 5 S.p.A.	-	15.816	-	5.298	-	<b>21.114</b>
Metro Service AS	-	-	-	1.434	-	<b>1.434</b>
SP M4 S.C.p.A.	-	-	10.709	162	-	<b>10.871</b>
Metro 5 Lilla S.r.l.	-	-	-	33.419	-	<b>33.419</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	373	-	122	-	<b>495</b>
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV Sdn Bhd	-	-	-	7.559	-	<b>7.559</b>
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	21.021	-	<b>21.021</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	<b>1.157</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	7.361	-	<b>7.361</b>
Consorzio MM4	-	182	-	5.192	-	<b>5.374</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	494	4	<b>498</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	<b>1.421</b>
<b>Altre gruppo</b>						
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	7.870	93	<b>7.963</b>
Selex ES S.p.A.	-	-	-	780	-	<b>780</b>
Finmeccanica Global Services S.p.A.	-	-	-	45	-	<b>45</b>
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	331	-	<b>331</b>
<b>Altre MEF</b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	64.217	-	<b>64.217</b>
Gruppo Eni	-	-	-	11.338	-	<b>11.338</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>16.371</b>	<b>10.709</b>	<b>169.901</b>	<b>251</b>	<b>197.232</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>		<b>41%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>0,3%</b>	

**DEBITI AL 31.03.2015***(K€)*

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	-	615	-	<b>615</b>
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	138	3	<b>141</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	408	-	<b>408</b>
<b><u>J.V.</u></b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	12	-	<b>12</b>
<b><u>Collegate</u></b>						
Metro Service AS	-	-	-	3.574	-	<b>3.574</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	69	-	<b>69</b>
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	12	-	<b>12</b>
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	-	180	-	<b>180</b>
<b><u>ConSORZI</u></b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	876	5	<b>881</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	132	8	<b>140</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	20	-	<b>20</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	157	8	<b>165</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1	8	<b>9</b>
Consorzio MM4	-	-	-	249	-	<b>249</b>
Consorzio Cris	-	-	-	1	-	<b>1</b>
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
Finmeccanica Group Service S.p.A.	-	-	-	726	-	<b>726</b>
Telespazio S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	4.431	-	<b>4.431</b>
Selex ES S.p.A.	-	-	-	42.400	200	<b>42.600</b>
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	379	-	<b>379</b>
Fata S.p.A. (in liq.)	-	-	-	69	-	<b>69</b>
DRS Technologies	-	-	-	2	-	<b>2</b>
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	<b>370</b>
E-Security S.r.l.	-	-	-	60	-	<b>60</b>
E-Geos S.p.A.	-	-	-	17	-	<b>17</b>
<b><u>Altre MEF</u></b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	219	-	<b>219</b>
Gruppo Eni	-	-	-	5	-	<b>5</b>
Gruppo Enel	-	-	-	7	-	<b>7</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.760</b>	<b>602</b>	<b>55.362</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>				<b>18%</b>	<b>1%</b>	

**DEBITI AL 31.12.2014***(K€)*

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica Sede S.p.A.	-	-	10.351	877	-	<b>11.228</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	129	3	<b>132</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	395	-	<b>395</b>
<b>Collegate</b>						
Metro Service AS	-	-	-	1.390	-	<b>1.390</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	69	-	<b>69</b>
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	-	64	-	<b>64</b>
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	11	-	<b>11</b>
<b>ConSORZI</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	432	5	<b>437</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	132	8	<b>140</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	97	-	<b>97</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	157	8	<b>165</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	29	8	<b>37</b>
Consorzio MM4	-	-	-	230	-	<b>230</b>
Consorzio Cris	-	-	-	1	-	<b>1</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	-	-	562	-	<b>562</b>
AnsaldoBreda S.p.A.	-	-	-	1.954	-	<b>1.954</b>
Selex ES S.p.A.	-	-	-	45.966	200	<b>46.166</b>
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	-	462	-	<b>462</b>
Fata S.p.A.	-	-	-	82	-	<b>82</b>
DRS Technologies	-	-	-	2	-	<b>2</b>
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	<b>370</b>
E-Geos S.p.A.	-	-	-	17	-	<b>17</b>
<b>Altre MEF</b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	-	-	-	933	-	<b>933</b>
Gruppo Eni	-	-	-	6	-	<b>6</b>
Gruppo Enel	-	-	-	7	-	<b>7</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.351</b>	<b>54.005</b>	<b>602</b>	<b>64.958</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>			<b>59%</b>	<b>15%</b>	<b>0,5%</b>	

I crediti commerciali verso parti correlate si riducono rispetto al 31 dicembre 2014 di 27.067 K€ per effetto principalmente delle minori posizioni verso il Gruppo Ferrovie dello Stato. I debiti commerciali risultano sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2014.

## Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2015 sono pari a 316.087 K€ e sono di seguito dettagliate:

(K€)	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Attività immateriali	52.673	52.744
Attività materiali	87.899	87.543
Investimenti in partecipazioni	71.051	55.949
Crediti	40.954	39.919
Attività per imposte differite	43.555	40.025
Altre attività non correnti	19.955	20.548
<b>Totale</b>	<b><u>316.087</u></b>	<b><u>296.728</u></b>

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 52.673 K€ e riguardano principalmente l'avviamento (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni per 1.350 K€ relative al progetto "Satellite and Rail Telecom" ed ammortamenti complessivi per 1.473 K€;
- le attività materiali, pari a 87.899 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni pari a 1.159 K€ ed ammortamenti per 2.278 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 71.051 K€ in aumento di 15.102 K€ rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per la sottoscrizione dell'aumento di capitale in Metro de Lima linea 2 S.A. (9.293 K€) e per l'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto della International Metro Service S.r.l. (3.682 K€) e Metro 5 S.p.A. (1.171 K€);
- i crediti non correnti sono pari a 40.954 K€ in incremento di 1.035 K€ essenzialmente riferibile alla controllata americana;
- le attività per imposte differite sono pari a 43.555 K€ in incremento di 3.530 K€ prevalentemente riconducibili alle controllate francese ed americana;
- le altre attività non correnti ammontano a 19.955 K€ in diminuzione di 593 K€, prevalentemente riconducibili alla diminuzione del risconto non corrente sul marchio.

## Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 31 marzo 2015 a 57.079 K€, sono così dettagliate:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Benefici ai dipendenti	33.945	34.675
Passività per imposte differite	11.031	10.594
Altre passività non correnti	12.103	11.858
<b>Totale</b>	<b><u>57.079</u></b>	<b><u>57.127</u></b>

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 33.945 K€, in diminuzione di 730 K€ rispetto al 31 dicembre 2014;
- le passività per imposte differite ammontano a 11.031 K€ in aumento di 437 K€.

## Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 31 marzo 2015 a 116.673 K€ ed è così dettagliata:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	21.706	17.562
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.445	11.610
Prodotti finiti e merci	11.480	9.943
Acconti a fornitori	70.042	67.012
<b>Totale</b>	<b><u>116.673</u></b>	<b><u>106.127</u></b>

Nel periodo si registra un incremento netto di 10.546 K€ rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto all'aumento delle voci materie prime e prodotti semilavorati e finiti per 7.516 K€ e degli acconti a fornitori per 3.030 K€.

## Lavori in corso al netto degli acconti

I lavori in corso al netto degli acconti sono negativi per 386.616 K€ e sono così dettagliati:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Anticipi da committenti	(58.147)	(58.719)
Fatture di rata	(1.716.320)	(1.549.862)
Lavori in corso	2.167.029	1.960.511
Fondo perdite a finire	(17.931)	(15.619)
Fondo svalutazione lavori in corso	(34.805)	(32.157)
<b>Lavori in corso (netti)</b>	<b>339.826</b>	<b>304.154</b>
		21.769
Anticipi da committenti	(441.684)	(382.968)
Fatture di rata	(3.671.452)	(3.860.208)
Lavori in corso	3.394.660	3.567.751
Fondo perdite a finire	(2.716)	(5.602)
Fondo svalutazione lavori in corso	(5.250)	(5.200)
<b>Acconti da committenti (netti)</b>	<b>(726.442)</b>	<b>(686.227)</b>
<b>Lavori in corso al netto degli acconti</b>	<b>(386.616)</b>	<b>(382.073)</b>

Il valore complessivo registra un decremento di 4.543 K€ prevalentemente da attribuire all'incasso dell'ultima quota di anticipo sul progetto Riyadh solo parzialmente compensato dalla maggiore produzione realizzata nell'esercizio rispetto a quanto fatturato.

## Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 31 marzo 2015 sono così dettagliati:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Crediti / Debiti verso clienti / fornitori	475.049	257.572	540.748	314.860
Crediti / Debiti verso parti correlate	142.834	54.760	169.901	54.005
<b>Totale</b>	<b>617.883</b>	<b>312.332</b>	<b>710.649</b>	<b>368.865</b>

In generale è da evidenziare la diminuzione complessiva del valore sia dei crediti che dei debiti rispetto ai valori registrati alla fine del precedente esercizio. In particolare la diminuzione dei crediti commerciali verso terzi ha in parte come effetto una diminuzione del valore dei debiti commerciali per tutte quelle posizioni dov'è presente una condizione contrattuale back to back.



## Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 10.134 K€ al 31 marzo 2015 e risulta sostanzialmente in linea rispetto al valore contabilizzato al 31 dicembre 2014 (10.422 K€).

## Altre attività/passività

Il valore della voce altre attività (passività) nette correnti al 31 marzo 2015 risulta negativo per 27.346 K€ ed è così dettagliato:

(K€)	31.03.2015		31.12.2014	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi – quote correnti	10.737	-	11.133	-
Crediti/Debiti per contributi di ricerca	15.738	8.685	15.148	8.097
Crediti/Debiti verso dipendenti	1.277	41.334	1.264	40.119
Crediti/Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	85	14.826	109	16.048
Crediti/Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	34.648	4.295	32.745	13.691
Derivati	13.165	21.912	8.435	5.194
Altre attività/Altre passività	15.521	27.024	14.691	26.496
<b>Totale altre attività</b>	<b>91.171</b>	<b>118.076</b>	<b>83.525</b>	<b>109.645</b>
Altre attività verso parti correlate	161	602	251	602
<b>Totale</b>	<b>91.332</b>	<b>118.678</b>	<b>83.776</b>	<b>110.247</b>

L'analisi delle voci principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi sono pari a 10.737 K€ in diminuzione di 396 K€ rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per il rigiro a conto economico dei pagamenti anticipati di premi assicurativi e commissioni su fidejussioni;
- i debiti netti verso i dipendenti del periodo, sono pari a 40.057 K€, in aumento di 1.202 K€ rispetto al 31 dicembre 2014, per effetto della retribuzione differita registrata nel trimestre;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri verso l'Erario ammontano a 30.353 K€ rispetto a 19.054 K€ al 31 dicembre 2014, in aumento di 11.299 K€ per i pagamenti effettuati all'inizio del 2015 dei debiti per imposte relativi al personale e per un minore debito IVA;
- le altre passività nette di 11.503 K€ si decrementano di 302 K€ rispetto al 31 dicembre 2014 (11.805 K€).

## Informazioni finanziarie

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie richieste dalla Comunicazione Consob N. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

<i>(K€)</i>	<i>31.03.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
A. Cassa	144	105
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	285.757	269.962
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<b>285.901</b>	<b>270.067</b>
<b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<b>65.862</b>	<b>41.035</b>
F Debiti bancari correnti	8.309	5.363
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	917	12.324
<b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>9.226</b>	<b>17.687</b>
<b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>(342.537)</b>	<b>(293.415)</b>
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
<b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>(342.537)</b>	<b>(293.415)</b>

## Analisi del Conto economico consolidato

### Rapporti economici con parti correlate

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

<u>31.03.2015</u>	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
<i>(K€)</i>						
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	-	1.031	3	18	-
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana Due S.c.r.l.	65	-	39	-	-	-
<b><u>Collegate</u></b>						
Metro 5 S.p.A.	228	-	(10)	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	3.462	-	131	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	2.067	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	95	-	-	-
Metro Service AS	-	-	9.362	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	130	45	-	-	-	-
<b><u>J.V.</u></b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(966)	-	1	-	-	-
<b><u>Consorti</u></b>						
Consortio Saturno	3.354	-	560	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla 2	2.936	-	-	-	-	-
Consortio MM4	2.414	-	133	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla	(7)	-	(4)	-	-	-
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
Telespazio S.p.A.	-	-	1	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	379	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	69	-	-	-
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	-	60	-	-	-
Finmeccanica U.K. Ltd	-	-	33	-	-	-
Selex ES S.p.A.	74	-	2.145	-	-	-
AnsaldoBreda S.p.A.	397	-	2.485	-	-	-
E Security S.r.l.	-	-	60	-	-	-
<b><u>Altre MEF</u></b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	26.998	-	342	-	-	-
Gruppo Eni	2.207	-	8	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	20	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.359</b>	<b>45</b>	<b>16.940</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
<b>Incidenza % sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>	<b>15%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	

31.03.2014

(K€)

	<b>Ricavi</b>	<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>Costi</b>	<b>Proventi finanziari</b>	<b>Oneri finanziari</b>	<b>Altri Costi operativi</b>
<b><u>Controllante</u></b>						
Finmeccanica S.p.A.	-	3	722	24	10	-
<b><u>Controllate</u></b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	29	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	(1.293)	-	(1)	-	-	-
<b><u>Collegate</u></b>						
Metro 5 S.p.A.	717	-	7	-	-	-
Metro 5 Lilla S.r.l.	1.945	-	62	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	-	11	-	-	-	-
Metro Service AS	-	-	9.602	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	65	-	-	-	-	-
<b><u>J.V. (*)</u></b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	4.627	-	2	-	-	-
<b><u>Consorzi</u></b>						
Consorzio Saturno	3.295	-	420	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	28	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	113	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	37	-	-	-	-	-
Consorzio M4	-	-	-	89	-	-
Consorzio Cesit	-	-	-	-	-	21
Consorzio MM4	870	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	4	-	-	-	-	-
<b><u>Altre gruppo</u></b>						
AnsaldoBreda S.p.A.	1.440	-	4.696	-	-	-
AnsaldoBreda España SLU	(5)	-	-	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A.	-	-	379	-	-	-
Fata S.p.A.	-	-	54	-	-	-
Finmeccanica Global Service S.p.A.	-	-	96	-	-	-
Finmeccanica U.K. Ltd	-	-	34	-	-	-
Selex ES S.p.A.	6	-	2.172	-	-	-
Ansaldo STS-Sinosa Rail Solutions South Africa (PTY) Ltd	(8)	-	(1)	-	-	-
Electron Italia S.r.l.	4	-	-	-	-	-
<b><u>Altre MEF</u></b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	22.436	-	368	-	-	-
Gruppo Eni	5.604	-	1	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	31	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>39.857</b>	<b>14</b>	<b>18.701</b>	<b>113</b>	<b>10</b>	<b>21</b>
<b>Incidenza % sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>	15%	0,2%	11%	1,4%	0,1%	0,9%

Il volume dei ricavi verso parti correlate a marzo 2015 s'incrementa rispetto allo stesso periodo del 2014 principalmente per le posizioni verso il Gruppo Ferrovie dello Stato e verso Metro 5 Lilla S.r.l..

I costi da parti correlate al 31 marzo 2015 sono pari a 16.940 K€ in diminuzione di 1.761 K€ rispetto allo stesso periodo del 2014 (18.701 K€).

## Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 284.581 K€ al 31 marzo 2015, in crescita di 21.469 K€ rispetto al dato di 263.112 K€ del primo trimestre del 2014 (per maggiori dettagli si rimanda al capitolo 1 della relazione sull'andamento della gestione).

## Altri ricavi operativi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Assorbimenti fondi rischi e oneri	92	62
Rimborsi assicurativi	-	-
Royalties	-	167
Utili cambio su partite operative	5.932	3.316
Credito di imposta per R&D	450	500
Altri ricavi operativi	1.537	1.670
<b>Altri ricavi operativi da Terzi</b>	<b>8.011</b>	<b>5.715</b>
<b>Altri ricavi operativi da parti correlate</b>	<b>45</b>	<b>14</b>
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>8.056</b>	<b>5.729</b>

Gli altri ricavi operativi, 8.056 K€, risultano in aumento di 2.327 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (5.729 K€), per effetto della consuntivazione di maggiori proventi ed utili su cambi relativi a partite operative.

## Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Acquisti di materiali	60.894	52.795
Variazione delle rimanenze	(3.287)	(3.002)
Acquisti di servizi	102.903	90.671
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	5.111	5.414
<b>Totale costi per acquisti e servizi da terzi</b>	<b>165.621</b>	<b>145.878</b>
<b>Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate</b>	<b>16.940</b>	<b>18.701</b>
<b>Totale costi per acquisti e servizi</b>	<b>182.561</b>	<b>164.579</b>

I costi per acquisti e servizi si incrementano di 17.982 K€ in funzione dei maggiori volumi produttivi sviluppati.

## Costi per il personale

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Salari e stipendi	64.444	61.794
Costi per piani di <i>stock grant</i>	645	788
Oneri previdenziali ed assistenziali	14.007	14.123
Oneri previdenziali ed assistenziali per <i>stock grant</i>	-	-
Costi per il TFR	73	60
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	167	117
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	914	939
Costi di ristrutturazione	-	1.400
Costi per vertenze in corso	124	-
Recupero costi del personale	-	-
Altri incentivi al personale	-	-
Altri costi	948	266
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>81.322</b>	<b>79.487</b>

Il costo del personale si attesta a 81.322 K€ rispetto a 79.487 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente in incremento di 1.835 K€.

## Ammortamenti e svalutazioni

In dettaglio:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Ammortamenti attività immateriali	1.473	1.272
Ammortamenti attività materiali	2.278	2.220
Ammortamento per beni in <i>leasing</i>	-	-
Svalutazioni	470	179
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>4.221</b>	<b>3.671</b>

Nei due periodi a confronto si registra un incremento degli ammortamenti e svalutazioni di 550 K€.

## Altri costi operativi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Accantonamenti fondi rischi e oneri	-	468
Quote e contributi associativi	375	241
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	-	11
Perdite a finire su progetti	(1.339)	(2.309)
Perdite di cambio su poste operative	2.966	1.751
Interessi e altri oneri operativi	402	693
Imposte indirette	870	719
Altri costi operativi	574	665
<b>Totale altri costi operativi da terzi</b>	<b>3.848</b>	<b>2.239</b>
<b>Altri costi operativi da parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>3.848</b>	<b>2.260</b>

Gli altri costi operativi aumentano di 1.588 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto della consuntivazione di maggiori perdite su cambi su partite operative.

## Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	1.438	783

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 1.350 K€; essi interessano le attività immateriali ed in particolare sono da riferirsi alle attività svolte per il progetto "Satellite and Rail Telecom".

## Proventi/(oneri) finanziari netti

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2015			2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	170	676	(506)	33	435	(402)
Differenze cambio	20.849	21.388	(539)	7.414	6.916	498
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	166	2.186	(2.020)	533	637	(104)
Premi pagati su <i>forward</i>	-	-	-	-	-	-
Interessi su trattamento di fine rapporto	-	71	(71)	-	132	(132)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	66	(66)	-	95	(95)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	106	(106)	-	124	(124)
Minusvalenze/Plusvalenze su titoli <i>FVTPL</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale proventi ed oneri finanziari netti</b>	<b>21.185</b>	<b>24.493</b>	<b>(3.308)</b>	<b>7.980</b>	<b>8.339</b>	<b>(359)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>(15)</b>	<b>113</b>	<b>10</b>	<b>103</b>
<b>Totale</b>	<b>21.188</b>	<b>24.511</b>	<b>(3.323)</b>	<b>8.093</b>	<b>8.349</b>	<b>(256)</b>

Gli oneri finanziari netti sono pari a - 3.323 K€ rispetto a - 256 K€ del 31 marzo 2014.

La variazione, negativa, è da attribuirsi principalmente all'effetto delle differenze cambio e dei risultati di *fair value* dei contratti derivati ancora attivi alla data di chiusura del trimestre.

Gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano a 5.235 K€ per effetto dei risultati della Metro 5 S.p.A., della International Metro Service S.r.l. e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD.

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2015			2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.235	-	5.235	263	-	263
<b>Totale</b>	<b>5.235</b>	<b>-</b>	<b>5.235</b>	<b>263</b>	<b>-</b>	<b>263</b>



## Imposte sul reddito

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2015	2014
Imposta I.Re.S.	655	-
Imposta IRAP	109	945
Altre imposte sul reddito società estere	8.005	4.920
Imposte relative ad esercizi precedenti	4	-
Imposte differite nette	(801)	1.779
<b>Totale</b>	<b>7.972</b>	<b>7.644</b>

Le imposte sul reddito ammontano al 31 marzo 2015 a 7.972 K€ rispetto a 7.644 K€ al 31 marzo 2014.

L'incremento, pari a 328 K€, è da attribuire principalmente al maggior risultato ante imposte parzialmente compensato da un minor carico IRAP della Capogruppo e da minori imposte differite nette.

In particolare, in Italia, a decorrere dal corrente anno, è stata introdotta una modifica nel calcolo IRAP che permette di dedurre il costo del personale dalla base imponibile di tale imposta.

Il tax rate al 31 marzo 2015 è pari a 31,0% (35,4% al 31 marzo 2014), dovuto al differente mix della base imponibile a livello consolidato.

## 5 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*).

<i>Basic EPS</i>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Media delle azioni durante l'esercizio	199.998.595	199.998.084
Risultato netto	17.715	13.977
<b><i>Basic EPS e diluted EPS</i></b>	<u>0,09</u>	<u>0,07*</u>

\*Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 14 luglio 2014

## 6 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 marzo 2015 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>valuta locale in migliaia</i>	<i>Sell15</i>	<i>Buy15</i>	<i>31.03.2015</i>	<i>Sell14</i>	<i>Buy14</i>	<i>31.03.2014</i>
Euro	38.832	63.556	<b>102.388</b>	86.466	57.747	<b>144.213</b>
Dollaro Americano	348.298	80.839	<b>429.137</b>	92.452	58.071	<b>150.523</b>
Sterlina Inglese	10.551	-	<b>10.551</b>	8.973	-	<b>8.973</b>
Corona Svedese	868	27.999	<b>28.867</b>	1.303	25.073	<b>26.376</b>
Dollaro Australiano	-	46.270	<b>46.270</b>	-	15.822	<b>15.822</b>
Dollaro Hong Kong	505	-	<b>505</b>	249	-	<b>249</b>
Rand Sudafricano	-	-	-	1.382	-	<b>1.382</b>
Rupia Indiana	5.447	-	<b>5.447</b>	4.453	-	<b>4.453</b>
Dirham Emirati Arabi Uniti	5.019	-	<b>5.019</b>	15.435	8.509	<b>23.944</b>

Al 31 marzo 2015, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati (sia per operazioni di *fair value hedge* che per operazioni di *cash flow hedge*) è negativo ed è pari a - 8.747 K€.

## 7 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2015 non ha registrato eventi ed operazioni significative che possono classificarsi non ricorrenti.

## **8 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2015 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## **9 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'esercizio 2015 è previsto in linea in termini di volumi e profittabilità con il 2014.

## **10 INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI OPT-OUT**

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8 del Regolamento Emittenti si informa infine che il Consiglio di Amministrazione della Società, 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.

Milano, lì 5 maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Ing. Sergio De Luca**

**ALLEGATO A: DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS C.2 DEL  
D.LGS. N. 58/1998**

Il sottoscritto Dott. Roberto Carassai, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, lì 5 maggio 2015

Il Dirigente Preposto  
**Dott. Roberto Carassai**