

**Connecting Pieces  
of Your World**

RESOCONTO CONSOLIDATO  
INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL **30 SETTEMBRE 2015**



**Ansaldo STS**

Una Società Finmeccanica



## Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2015

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Relazione sull'andamento della Gestione al 30 settembre 2015</b>   | <b>2</b>  |
| Introduzione  | 2         |
| Risultati economico-patrimoniali del Gruppo   | 2         |
| <b>Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"</b>   | <b>6</b>  |
| <b>Andamento della gestione</b>   | <b>7</b>  |
| Scenario di mercato e situazione commerciale  | 7         |
| Andamento del <i>business</i>   | 9         |
| <b>Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2015</b> | <b>11</b> |
| <b>Comunicazione finanziaria</b>  | <b>11</b> |

## Prospetti contabili e note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2015

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1 Prospetti contabili consolidati</b>   | <b>14</b> |
| 1.1 Conto economico separato consolidato   | 14        |
| 1.2 Conto economico complessivo consolidato  | 14        |
| 1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata  | 15        |
| 1.4 Rendiconto finanziario consolidato   | 16        |
| 1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato                                 | 17        |
| <b>2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2015</b> | <b>18</b> |
| 2.1 Informazioni Generali  | 18        |
| 2.2 Forma e contenuti e principi contabili adottati  | 18        |
| 2.3 Area di consolidamento   | 19        |
| 2.4 Cambi adottati   | 20        |
| <b>3 Informativa di settore</b>  | <b>21</b> |
| <b>4 Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015</b> | <b>22</b> |
| <b>5 Earning per share</b>   | <b>34</b> |
| <b>6 Gestione dei rischi finanziari</b>  | <b>34</b> |
| <b>7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</b>                                     | <b>35</b> |
| <b>8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali</b>                 | <b>35</b> |
| <b>9 Evoluzione prevedibile della gestione</b>   | <b>35</b> |
| <b>10 Informazione relativa al Regime di Opt-Out</b>   | <b>35</b> |

|  |    |
|--|----|
| <b>Allegato A:</b>   |    |
| Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 bis C.2 del D.Lgs. n. 58/1998 | 36 |

# Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2015

## Introduzione

In generale i risultati dei primi nove mesi del 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€)  | 30.09.2015       | 30.09.2014 | Variazione | 31.12.2014 |
|---|------------------|------------|------------|------------|
| <b>Ordini acquisiti</b>                         | <b>589.331</b>   | 1.239.222  | (649.891)  | 1.824.968  |
| <b>Portafoglio ordini</b>                       | <b>6.029.215</b> | 5.964.808  | 64.407     | 6.120.835  |
| <b>Ricavi</b>                                   | <b>952.631</b>   | 870.453    | 82.178     | 1.303.508  |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>               | <b>90.857</b>    | 80.668     | 10.189     | 124.492    |
| <b>EBIT Adjusted</b>                            | <b>90.857</b>    | 85.309     | 5.548      | 130.462    |
| <b>Risultato Netto</b>                          | <b>59.527</b>    | 51.051     | 8.476      | 80.694     |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                | <b>81.432</b>    | 94.018     | (12.586)   | 41.807     |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                 | <b>336.782</b>   | 325.582    | 11.200     | 281.408    |
| <b>Posizione Finanziaria Netta (creditoria)</b> | <b>(276.793)</b> | (210.581)  | (66.212)   | (293.415)  |
| <b>Free Operating Cash Flow</b>                 | <b>23.303</b>    | (8.753)    | 32.056     | 75.731     |
| <b>R.O.S.</b>                                   | <b>9,5%</b>      | 9,3%       | + 0,2 p.p. | 9,6%       |
| <b>R.O.E.</b>                                   | <b>15,5%</b>     | 14,6%      | + 0,9 p.p. | 15,0%      |
| <b>V.A.E.</b>                                   | <b>39.408</b>    | 32.814     | 6.594      | 57.676     |
| <b>Ricerca e Sviluppo</b>                       | <b>27.326</b>    | 21.406     | 5.920      | 33.044     |
| <b>Organico (n.)</b>                            | <b>3.759</b>     | 3.860      | (101)      | 3.799      |

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nei primi nove mesi del 2015 un risultato netto di 59,5 M€ rispetto a 51,1 M€ dello stesso periodo del 2014; i ricavi sono stati pari a 952,6 M€, in incremento rispetto a settembre 2014 (870,5 M€), e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 9,5% contro il 9,3% di settembre 2014.

Più in dettaglio:

Gli ordini dei primi nove mesi sono pari a 589,3 M€ rispetto a 1.239,2 M€ al 30 settembre 2014; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.029,2 M€ (6.120,8 M€ al 31 dicembre 2014, 5.964,8 M€ al 30 settembre 2014).

Il volume dei Ricavi è pari a 952,6 M€ al 30 settembre 2015 in crescita di 82,1 M€ rispetto a 870,5 M€ dei primi nove mesi del 2014; 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 settembre 2015 è pari a 90,9 M€ contro 80,7 M€ del 30 settembre 2014 in incremento di 10,2 M€ e la redditività percentuale si attesta al 9,5% rispetto al 9,3% consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato netto al 30 settembre 2015 ammonta a 59,5 M€ (51,1 M€ al 30 settembre 2014).

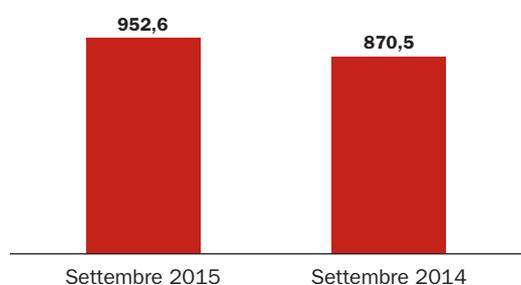
La posizione finanziaria netta, sempre creditoria, è pari a (276,8) M€ in diminuzione rispetto al valore, sempre creditorio, di (293,4) M€ al 31 dicembre 2014 ed in aumento rispetto al consuntivo al 30 settembre 2014 (210,6 M€).

Le spese per Ricerca e Sviluppo attribuite direttamente al conto economico sono pari a 27,3 M€ in incremento di 5,9 M€ rispetto a quanto contabilizzato (21,4 M€) nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

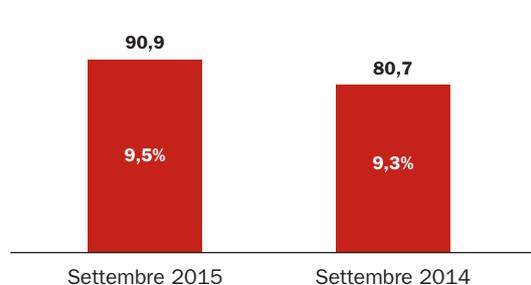
L'organico di Gruppo alla data si attesta a 3.759 unità con un decremento netto di 101 risorse rispetto alle 3.860 unità al 30 settembre 2014 (3.799 unità al 31 dicembre 2014).

L'organico medio risulta essere di 3.755 unità, in diminuzione di 98 unità nette rispetto alle 3.853 unità dello stesso periodo dell'anno precedente (3.854 unità per l'anno 2014).

#### Ricavi al 30 settembre 2015 – 2014 (M€)



#### EBIT e ROS al 30 settembre 2015 – 2014 (M€)



Al fine di fornire un'ulteriore informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, sono stati di seguito predisposti i 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 settembre 2015 e 2014:

| Conto economico consolidato (K€)   | 2015           | 2014              |
|--|----------------|-------------------|
| <b>Ricavi</b>  | <b>952.631</b> | <b>870.453</b>    |
| Costi per acquisti e per il personale (*)                                | (855.351)      | (779.259)         |
| Ammortamenti e svalutazioni  | (13.655)       | (11.850)          |
| Altri ricavi (costi) operativi netti (**)                                | 3.400          | 4.271             |
| Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | 3.832          | 1.694             |
| <b>EBIT Adjusted</b>   | <b>90.857</b>  | <b>85.309</b>     |
| Costi di ristrutturazione  | -              | (4.641)           |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>  | <b>90.857</b>  | <b>80.668</b>     |
| Proventi (oneri) finanziari netti  | (282)          | (872)             |
| Imposte sul reddito  | (31.048)       | (28.745)          |
| <b>Utile (Perdita) ante attività non correnti destinate alla vendita</b> | <b>59.527</b>  | <b>51.051</b>     |
| Utile (Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita      | -              | -                 |
| <b>Utile (Perdita) Netto</b>   | <b>59.527</b>  | <b>51.051</b>     |
| di cui Gruppo  | 59.562         | 50.986            |
| di cui Terzi   | (35)           | 65                |
| <b>Utile per azione</b>  |                |                   |
| Base e Diluito   | 0,30           | 0,26 <sup>^</sup> |

<sup>^</sup> Rideterminato in seguito all'ultimo 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 che conduce al sostanziale incremento del risultato netto.

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 settembre 2015:

| <b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b> (K€) | <b>30.09.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Attività non correnti                                       | 311.513           | 296.728           |
| Passività non correnti                                      | (56.163)          | (57.127)          |
|   | <b>255.350</b>    | <b>239.601</b>    |
| Rimanenze   | 125.744           | 106.127           |
| Lavori in corso su ordinazione                              | 371.383           | 304.154           |
| Crediti commerciali   | 581.260           | 710.649           |
| Debiti commerciali  | (324.513)         | (368.865)         |
| Acconti da committenti                                      | (658.625)         | (686.227)         |
| <b>Capitale circolante</b>                                  | <b>95.249</b>     | <b>65.838</b>     |
| Fondi per rischi ed oneri                                   | (10.119)          | (10.422)          |
| Altre attività (passività) nette (*)                        | (3.698)           | (13.609)          |
| <b>Capitale circolante netto</b>                            | <b>81.432</b>     | <b>41.807</b>     |
| <b>Capitale investito netto</b>                             | <b>336.782</b>    | <b>281.408</b>    |
| Patrimonio netto di Gruppo                                  | 613.116           | 573.644           |
| Patrimonio netto di Terzi                                   | 459               | 1.278             |
| <b>Patrimonio netto</b>                                     | <b>613.575</b>    | <b>574.922</b>    |
| Attività disponibili per la vendita                         | -                 | 99                |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>      | <b>(276.793)</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 336,8 M€ rispetto a 281,4 M€ registrato al 31 dicembre 2014 (325,6 M€ al 30 settembre 2014); la variazione di 55,4 M€ è dovuta principalmente all'aumento del capitale circolante netto che passa da 41,8 M€ del 31 dicembre 2014 a 81,4 M€ al 30 settembre 2015 (94,0 M€ al 30 settembre 2014).

In particolare il suddetto incremento è dovuto principalmente all'aumento del volume dei lavori in corso netti ed alla riduzione dei debiti commerciali, parzialmente compensati dalla riduzione dei crediti commerciali.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 30 settembre 2015 a confronto con i dati al 31 dicembre 2014 è riportato nel seguente prospetto:

| (K€)  | 30.09.2015       | 31.12.2014       |
|---|------------------|------------------|
| Debiti finanziari a breve termine                       | 2.245            | 5.363            |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine                 | -                | -                |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                       | (237.253)        | (270.067)        |
| <b>INDEBITAMENTO BANCARIO</b>                           | <b>(235.008)</b> | <b>(264.704)</b> |
| Crediti finanziari verso parti correlate                | (2.945)          | (10.709)         |
| Altri crediti finanziari                                | (39.161)         | (30.326)         |
| <b>CREDITI FINANZIARI</b>                               | <b>(42.106)</b>  | <b>(41.035)</b>  |
| Debiti finanziari verso parti correlate                 | 321              | 10.351           |
| Altri debiti finanziari a breve termine                 | -                | 1.973            |
| <b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>                          | <b>321</b>       | <b>12.324</b>    |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b> | <b>(276.793)</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 30 settembre 2015 risulta essere (276,8) M€, rispetto a (293,4) M€ registrato al 31 dicembre 2014 e (210,6) M€ al 30 settembre 2014.

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2015 è così composto:

| Rendiconto finanziario consolidato (K€)                                   | 30.09.2015      | 30.09.2014      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali</b>                         | <b>270.067</b>  | <b>191.521</b>  |
| Flusso di cassa lordo da attività operative                               | 112.503         | 107.106         |
| Variazioni delle altre attività e passività operative                     | (53.076)        | (32.042)        |
| <b>Funds From Operations</b>  | <b>59.427</b>   | <b>75.064</b>   |
| Variazione del capitale circolante  | (25.728)        | (80.254)        |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>        | <b>33.699</b>   | <b>(5.190)</b>  |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario                     | (10.396)        | (3.563)         |
| <b>Free Operating Cash-Flow</b>   | <b>23.303</b>   | <b>(8.753)</b>  |
| Investimenti strategici   | (8.277)         | (1.949)         |
| Altre variazioni attività di investimento                                 | -               | 19              |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>  | <b>(18.673)</b> | <b>(5.493)</b>  |
| Dividendi pagati  | (30.755)        | (28.800)        |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento                              | (19.110)        | (8.526)         |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b> | <b>(49.865)</b> | <b>(37.326)</b> |
| <b>Differenza di traduzione</b>   | <b>2.025</b>    | <b>2.924</b>    |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti finali</b>                           | <b>237.253</b>  | <b>146.436</b>  |

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre 2015 sono pari a 237,3 M€ in aumento di 90,9 M€ rispetto allo stesso periodo del 2014 (146,4 M€).

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa generato di 23,3 M€ rispetto ad un utilizzo di 8,8 M€ risultante al 30 settembre 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-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:** 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 i periodi a confronto è di seguito presentata:

| (K€)                      | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |               |
|---------------------------|--|---------------|
|                           | 2015                                   | 2014          |
| EBIT                      | 90.857                                 | 80.668        |
| Costi di ristrutturazione | -                                      | 4.641         |
| <b>EBIT Adjusted</b>      | <b>90.857</b>                          | <b>85.309</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 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 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, spesata e venduta. I costi per la ricerca spesata normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca venduta sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc).

## Andamento della gestione

### Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 30 Settembre 2015 ammontano a circa 589 M€ (1.239 M€ al 30 Settembre 2014).

In particolare, i principali eventi per area geografica sono:

#### ITALIA

Gli ordini assunti nel periodo ammontano a circa 95 M€ relativi per lo più a contratti di componenti, manutenzione e servizi tra i quali si segnala l'accordo quadro con Trenitalia per la riparazione di apparati per un valore di circa 13 M€.

#### RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 139 M€, costituiti principalmente da contratti in Francia per circa 59 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 11 M€ in Spagna dovuti all'estensione del contratto di manutenzione per la linea AV Madrid-Lleida.

Per quanto riguarda l'area scandinava, si segnalano in Finlandia circa 5 M€ relativi al contratto per 80 apparati di bordo per treni Siemens Vectron, in Svezia il progetto relativo all'interlocking nella stazione di Fagersta (9 M€) e in Danimarca circa 14 M€ relativi a variazioni d'ordine della metropolitana di Copenhagen (Cityring).

In Svizzera, si segnala infine il contratto con Siemens per la fornitura di apparati di bordo del valore di 10 M€.

#### NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

Gli ordini nell'area sono pari a circa 76 M€, costituiti principalmente dalla variazione d'ordine relativa alla realizzazione delle *Iconic Stations* nell'ambito del progetto della metropolitana di Riyadh (62 M€) e dalla variazione d'ordine sul contratto di manutenzione per la metropolitana dedicata all'università femminile *Princess Nourah* di Riyadh (7 M€).

#### AMERICHE

Negli Stati Uniti d'America gli ordini assunti nel periodo ammontano a 76 M€; di questi 42 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci, mentre circa 15 M€ sono relativi al progetto *4<sup>th</sup>-6<sup>th</sup> Avenue* della metropolitana di New York (NYCT).

#### ASIA PACIFICO

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 202 M€, dei quali circa 151 M€ consuntivati in Australia e relativi a linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto) e circa 31 M€ in Cina tra i quali si evidenzia quello relativo alla fornitura di 160 apparati di bordo con tecnologia "alta velocità cinese C3" incluso BTM per circa 15 M€. Per quanto riguarda le metropolitane, si evidenzia il contratto CBTC relativo alla linea 5 di Tianjin (10 M€).

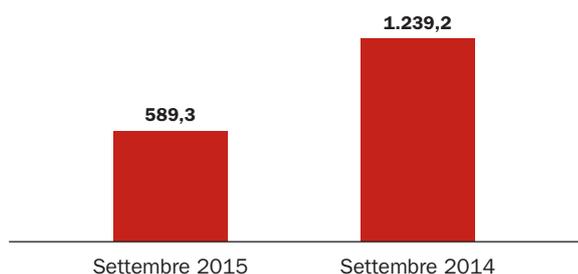
In Corea si segnalano circa 8 M€, composti principalmente dal contratto relativo alla fornitura di apparati di bordo sulla linea Seongnam-Yeouju (5 M€).

Si segnalano infine circa 8 M€ in India dovuti alla vendita di componenti ed *interlockings*.

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso dei primi nove mesi del 2015:

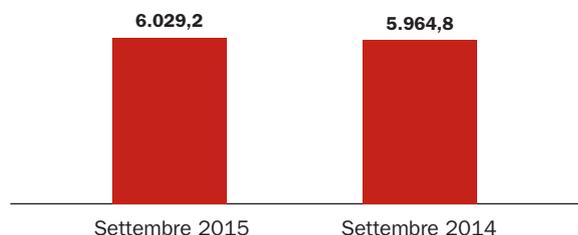
| Paese          | Progetto  | Cliente          | Valore (M€) |
|----------------|---|------------------|-------------|
| Australia      | RAFA – (Vari Contratti)                         | Rio Tinto        | 135         |
| Arabia Saudita | Metro Riyadh – Iconic Stations (variante)       | A D A            | 62          |
| Francia        | Equipaggiamento di bordo Bistandard             | SCNF             | 18          |
| U.S.A.         | NYCT 4th - 6th Avenue                           | NYCT             | 15          |
| Danimarca      | Copenhagen Cityringen + O&M – variazioni ordine | Metroselskabet   | 14          |
| Italia         | Linea 6 Mergellina San Pasquale Municipio       | Comune di Napoli | 13          |
| Italia         | Riparazioni per Trenitalia                      | Trenitalia       | 13          |
| Italia         | CTO upgrade STB rotabili Trenitalia             | Trenitalia       | 12          |
| Cina           | Metro Tianjin linea 5                           | Insignia         | 10          |
| Vari EU / Asia | Componenti                                      | vari             | 49          |
| Vari EU / Asia | Altri Servizi & Manutenzione                    | vari             | 48          |
| U.S.A.         | Componenti                                      | vari             | 42          |

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



Il portafoglio ordini al 30 settembre 2015 è pari a 6.029,2 M€ rispetto al dato del 30 settembre 2014 di 5.964,8 M€ con un aumento di 64,4 M€.

#### Portafoglio ordini al 30 settembre 2015-2014 (M€)\*



\* Il portafoglio ordini a settembre 2015 include il valore residuo dei contratti in Libia, attualmente sospesi, per 465,6 M€.

## Andamento del *business*

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

### ITALIA

Relativamente ai lavori inerenti l'Alta Velocità, la produzione si è incentrata sul progetto relativo alla tratta Treviglio-Brescia nell'ambito del consorzio Saturno. Nel periodo, in particolare, sono iniziate la posa cavi lungo la linea e le attività nei locali tecnologici.

Per quanto riguarda i sistemi SCMT on Board/ERTMS, proseguono i lavori di equipaggiamento dei treni ad alta velocità ETR1000 del cliente Trenitalia con la tecnologia di bordo ASTS.

In merito al segmento di *business* ACC, le attività hanno interessato principalmente il progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova. A giugno è stata raggiunta la milestone relativa al Termine Ultimazione Parziale 1.1.1 relativa al completamento dell'attività dei posti periferici relativi alla tratta tra Avignana e Collegno.

Per quanto riguarda la metropolitana di Napoli Linea 6, proseguono sia i lavori relativi alle opere civili che le installazioni elettromeccaniche relative alla linea Mergellina-S.Pasquale, con l'obiettivo di effettuare i primi test sui sistemi di comunicazione terra-bordo entro fine anno.

Per quanto riguarda la metropolitana di Roma linea C, dopo l'apertura al pubblico avvenuta a giugno 2015 della tratta da Parco di Centocelle a Lodi con l'inaugurazione di 6 nuove stazioni, sono in corso i lavori per il completamento delle attività di costruzione della stazione di San Giovanni.

Il completamento del progetto di Milano Linea 5 è previsto per la fine del 2015 con l'apertura al pubblico delle stazioni ancora non attive.

### RESTO D'EUROPA

In Francia le attività sono state focalizzate su impianti e apparecchiature di bordo per la rete ad alta velocità del Paese (in particolare le linee "LGV Sud Europe Atlantique – Tours Bordeaux Tours", e "LGV Bretagne Pays de la Loire") oltre a commesse di manutenzione, assistenza e produzione di componenti sciolti.

In Svezia la produzione è stata sviluppata soprattutto sul progetto ERTMS Ester e su quello per la realizzazione dei sistemi tecnologici di Metro Stoccolma Red Line, per il quale sono iniziate le attività di test sulla linea pilota.

In Germania si evidenziano 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 relative all'attivazione della linea M1 in modalità DTP sono state completate; la linea non è però stata ancora attivata a causa della mancanza dei treni da parte del cliente. L'obiettivo è quello di completare comunque i lavori relativi alla tecnologia CBTC lato *wayside* per le linee M1, M2 e M3.

In Grecia, il progetto relativo alla metropolitana di Salonicco, già in ritardo rispetto alla data inizialmente prevista a causa dei ritrovamenti archeologici, delle difficoltà incontrate nell'attività di esproprio e dei cambiamenti nel progetto delle opere civili dettati dalle condizioni idrogeologiche, continua a risentire della situazione di instabilità politico/economico del Paese.

È in corso un procedimento arbitrale avente ad oggetto la richiesta di riconoscimento di maggiori oneri e/o extra costi sostenuti a vario titolo nell'ambito dell'esecuzione del contratto la cui conclusione è prevista entro la fine del 2015. Nel frattempo il Cliente ha invitato il consorzio di cui fa parte Ansaldo STS ad un tavolo al fine di trovare un accordo negoziale. In base alle informazioni attualmente disponibili, non si prevedono al momento conseguenze sostanziali sulla situazione economico patrimoniale del Gruppo.

In Danimarca prosegue la progettazione e l'approvvigionamento per il contratto Copenhagen Cityringen. A settembre sono iniziati i test dinamici della tecnologia CBTC driverless su binario di prova. In parallelo proseguono le attività relative alla progettazione e all'approvvigionamento del materiale per la realizzazione della linea tramviaria nella città di Aarhus.

## AMERICHE

Negli Stati Uniti, proseguono le attività relative alla costruzione della metro di Honolulu, in particolare progettazione, produzione e mobilitazione del team di costruzione. 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 proseguono in accordo al programma le attività di progettazione preliminare per la realizzazione delle linee 2 e 4 della metropolitana di Lima. Le opere civili risentono di ritardi generati dalla difficoltà nell'acquisizione delle aree da espropriare.

## NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

In Libia il progetto con le ferrovie locali è congelato e nel frattempo è difficile ipotizzare una possibile ripresa. Per il contratto con il cliente russo Zarubezhstroytechnology, sempre in Libia, prosegue presso il *Vienna International Arbitral Centre* l'arbitrato relativo alle conseguenze della sospensione dei lavori. Si è tenuta nel mese di settembre l'udienza presso la sede di Parigi e, al momento, sono in fase di produzione le note richieste a seguito dell'audizione.

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.

In Arabia Saudita, per il progetto di Riyadh Metro System, sono in corso le attività di progettazione il cui completamento è previsto entro fine anno.

## ASIA

In Cina sono proseguite come da programma le attività dei progetti relativi alla fornitura della tecnologia CBTC per le metro di Chengdu, Dalian, Hangzhou, Xi'an, Zhengzhou e Shenyang. Relativamente al progetto della tramvia senza catenaria della città di Zhuhai, si stanno analizzando alcune problematiche tecniche sorte durante la fase di test in campo che potrebbero provocare lo slittamento del completamento lavori inizialmente previsto entro la fine del 2015.

A Taiwan proseguono le attività di progettazione e produzione relativa alla realizzazione della linea metropolitana *Circular Line* di Taipei. I ritardi da parte delle opere civili impatteranno ulteriormente i tempi di realizzazione dell'opera la cui conclusione è prevista per il 2020.

## 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 per il primo upgrade di 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* anche se con ritardo rispetto ai piani originari.

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 e secondo l'ultima stima disponibile, non prima della seconda metà del 2017. Anche relativamente a Metro Calcutta si registra un ritardo causato dalle opere civili e dalla mancata messa a disposizione degli *input* progettuali. Proseguono invece a pieno ritmo le attività di progettazione di approvvigionamento del materiale per la realizzazione della linea Navi Mumbai Metro 1.

In Corea, aperta all'esercizio commerciale la linea ad alta velocità Honam equipaggiata con il sistema di terra e di bordo ASTS, si continua a lavorare alla realizzazione dei sistemi di bordo per il cliente Hyundai; il completamento di tali attività è previsto entro fine anno. Proseguono nel frattempo le attività di progettazione e approvvigionamento per l'ulteriore tratta ad alta velocità (60 km) nell'ambito del nuovo progetto Sudokwon.

## Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 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>.

In data 28 luglio 2015, l'Ing. Sergio De Luca (Presidente del Consiglio di Amministrazione), il Dott. Domenico Braccialarghe (Vice Presidente, amministratore non esecutivo), l'Ing. Stefano Siragusa (Amministratore Delegato), l'Ing. Barbara Poggiali (amministratore indipendente), il Dott. Bruno Pavesi (amministratore indipendente) e Alessandra Genco (amministratore non esecutivo), a seguito della richiesta formulata da Finmeccanica S.p.A., hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore della Società.

Le suddette dimissioni sono subordinate all'avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita stipulato tra Finmeccanica S.p.A. e Hitachi Ltd. in data 24 febbraio 2015 (pubblicato per estratto ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo <http://www.ansaldo-sts.com/it/governance/patti-parasociali>), ovvero alla rinuncia alle stesse, e avranno efficacia a decorrere dalla data di nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società.

## Comunicazione finanziaria

Nel periodo 31 dicembre 2014 – 30 settembre 2015 il prezzo del titolo è passato da 8,33 € a 9,48 €, registrando quindi un incremento del 13,8% 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 9,53 €, in data 15 settembre 2015 e il suo valore minimo, pari a 8,19 €, in data 9 gennaio 2015.

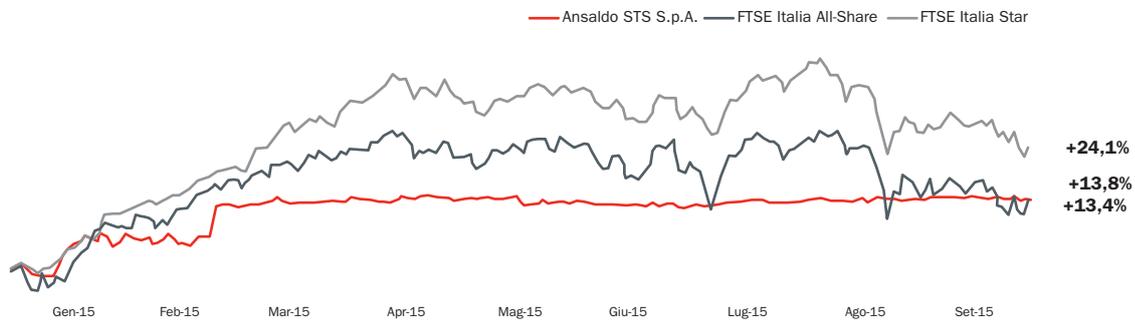
I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 1.493.062 azioni scambiate (rispetto a 1.066.820 dello stesso periodo del 2014).

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia All Share ha guadagnato il 13,4% mentre il FTSE Italia STAR ha guadagnato il 24,1%.

Si ricorda inoltre 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)





Prospetti contabili e note  
esplicative al resoconto  
consolidato intermedio di  
gestione al **30 settembre 2015**

# 1. Prospetti contabili consolidati

## 1.1 Conto economico separato consolidato

| (K€)  | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |                              |                   |                              |
|---|--|------------------------------|-------------------|------------------------------|
|   | 2015                                   | di cui da<br>parti correlate | 2014              | di cui da<br>parti correlate |
| Ricavi  | 952.631                                | 151.783                      | 870.453           | 138.444                      |
| Altri ricavi operativi  | 19.790                                 | 3.780                        | 15.324            | 635                          |
| Costi per acquisti  | (197.545)                              | (17.043)                     | (195.164)         | (21.023)                     |
| Costi per servizi   | (420.245)                              | (41.852)                     | (358.017)         | (46.318)                     |
| Costi per il personale  | (241.189)                              | -                            | (236.278)         | -                            |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (13.655)                               | -                            | (11.850)          | -                            |
| Altri costi operativi   | (16.903)                               | (19)                         | (8.285)           | (24)                         |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati | 3.832                                  | -                            | 1.694             | -                            |
| (-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne                                       | 4.141                                  | -                            | 2.791             | -                            |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>   | <b>90.857</b>                          |                              | <b>80.668</b>     |                              |
| Proventi finanziari   | 27.985                                 | 219                          | 21.668            | 361                          |
| Oneri finanziari  | (33.500)                               | (35)                         | (24.183)          | (28)                         |
| Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto                 | 5.233                                  | -                            | 1.643             | -                            |
| <b>Utile (perdita) ante imposte</b>   | <b>90.575</b>                          |                              | <b>79.796</b>     |                              |
| Imposte sul reddito   | (31.048)                               | -                            | (28.745)          | -                            |
| Utile/(Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita                   | -                                      | -                            | -                 | -                            |
| <b>Utile (Perdita) Netto</b>  | <b>59.527</b>                          |                              | <b>51.051</b>     |                              |
| di cui Gruppo   | 59.562                                 |                              | 50.986            |                              |
| di cui Terzi  | (35)                                   |                              | 65                |                              |
| <b>Utile per azione</b>   |  |                              |                   |                              |
| Base e diluito  | 0,30                                   |                              | 0,26 <sup>^</sup> |                              |

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

## 1.2 Conto economico complessivo consolidato

| (K€)   | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |                |
|--|--|----------------|
|  | 2015                                   | 2014           |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>59.527</b>                          | <b>51.051</b>  |
| <b>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b>                 |  |                |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti  | 488                                    | (2.223)        |
| - Effetto fiscale  | (134)                                  | 612            |
|  | <b>354</b>                             | <b>(1.611)</b> |
| <b>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b> |  |                |
| - Variazioni <i>cash flow hedge</i>  | <b>1.212</b>                           | <b>3.282</b>   |
| adeguamento al <i>fair value</i>   | 32                                     | 2.968          |
| trasferimento a conto economico  | 1.180                                  | 314            |
| - Differenza di traduzione   | 11.553                                 | 11.984         |
| - Effetto fiscale  | (256)                                  | (1.370)        |
| - Altri movimenti  | (29)                                   | (32)           |
|  | <b>12.480</b>                          | <b>13.864</b>  |
| <b>Componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>                                 | <b>12.834</b>                          | <b>12.253</b>  |
| <b>Totale proventi ed oneri dell'esercizio</b>   | <b>72.361</b>                          | <b>63.304</b>  |
| Attribuibile a:  |  |                |
| - Gruppo   | 72.425                                 | 62.901         |
| - Interessi di minoranza   | (64)                                   | 403            |

## 1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| (K€)   | 30.09.2015       | di cui<br>da parti<br>correlate | 31.12.2014       | di cui<br>da parti<br>correlate |
|--|------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |                  |                                 |                  |                                 |
| <b>Attività non correnti</b>                                       |                  |                                 |                  |                                 |
| Attività immateriali   | 52.822           | -                               | 52.744           | -                               |
| Attività materiali   | 86.177           | -                               | 87.543           | -                               |
| Investimenti in partecipazioni                                     | 68.759           | -                               | 55.949           | -                               |
| Crediti  | 43.944           | 20.872                          | 39.919           | 16.371                          |
| Attività per imposte differite                                     | 41.065           | -                               | 40.025           | -                               |
| Altre attività non correnti  | 18.746           | -                               | 20.548           | -                               |
|  | <b>311.513</b>   |                                 | <b>296.728</b>   |                                 |
| <b>Attività correnti</b>   |                  |                                 |                  |                                 |
| Rimanenze  | 125.744          | -                               | 106.127          | -                               |
| Lavori in corso su ordinazione                                     | 371.383          | -                               | 304.154          | -                               |
| Crediti commerciali  | 581.260          | 81.833                          | 710.649          | 169.901                         |
| Attività finanziarie correnti al fair value                        | -                | -                               | -                | -                               |
| Crediti per imposte sul reddito                                    | 24.350           | -                               | 23.131           | -                               |
| Crediti finanziari   | 42.106           | 2.945                           | 41.035           | 10.709                          |
| Altre attività correnti  | 88.751           | 161                             | 83.776           | 251                             |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                                  | 237.253          | -                               | 270.067          | -                               |
|  | <b>1.470.847</b> |                                 | <b>1.538.939</b> |                                 |
| Attività non correnti destinate alla vendita                       | -                | -                               | 99               | -                               |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>1.782.360</b> |                                 | <b>1.835.766</b> |                                 |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                                |                  |                                 |                  |                                 |
| <b>Patrimonio Netto</b>  |                  |                                 |                  |                                 |
| Capitale sociale   | 100.000          | -                               | 99.999           | -                               |
| Riserve  | 513.116          | -                               | 473.645          | -                               |
| Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante | 613.116          | -                               | 573.644          | -                               |
| Patrimonio netto di Terzi  | 459              | -                               | 1.278            | -                               |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                     | <b>613.575</b>   |                                 | <b>574.922</b>   |                                 |
| <b>Passività non correnti</b>                                      |                  |                                 |                  |                                 |
| Debiti finanziari  | -                | -                               | -                | -                               |
| Benefici ai dipendenti   | 33.131           | -                               | 34.675           | -                               |
| Passività per imposte differite                                    | 11.593           | -                               | 10.594           | -                               |
| Altre passività non correnti                                       | 11.439           | -                               | 11.858           | -                               |
|  | <b>56.163</b>    |                                 | <b>57.127</b>    |                                 |
| <b>Passività correnti</b>  |                  |                                 |                  |                                 |
| Acconti da committenti   | 658.625          | -                               | 686.227          | -                               |
| Debiti commerciali   | 324.513          | 55.602                          | 368.865          | 54.005                          |
| Debiti finanziari  | 2.566            | 321                             | 17.687           | 10.351                          |
| Debiti per imposte sul reddito                                     | 13.232           | -                               | 10.269           | -                               |
| Fondi per rischi ed oneri  | 10.119           | -                               | 10.422           | -                               |
| Altre passività correnti   | 103.567          | 602                             | 110.247          | 602                             |
|  | <b>1.112.622</b> |                                 | <b>1.203.717</b> |                                 |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>1.168.785</b> |                                 | <b>1.260.844</b> |                                 |
| <b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>                         | <b>1.782.360</b> |                                 | <b>1.835.766</b> |                                 |

## 1.4 Rendiconto finanziario consolidato

| (K€)  | 30.09.2015      | di cui da parti correlate | 30.09.2014      | di cui da parti correlate |
|---|-----------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|
| <b>Flusso di cassa da attività operative:</b>                             |                 |                           |                 |                           |
| Flusso di cassa lordo da attività operative                               | 112.503         | -                         | 107.106         | -                         |
| Variazione del capitale circolante  | (25.728)        | -                         | (80.254)        | 23.202                    |
| Variazioni delle altre attività e passività operative                     | (34.835)        | (4.411)                   | (14.026)        | (3.851)                   |
| Oneri finanziari netti pagati   | 1.506           | 184                       | (3.121)         | 333                       |
| Imposte sul reddito pagate  | (19.747)        | -                         | (14.895)        | -                         |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>        | <b>33.699</b>   |                           | <b>(5.190)</b>  |                           |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>                       |                 |                           |                 |                           |
| Acquisiz./Ripian. di partecip. al netto della cassa acquisita             | -               | -                         | (2)             | -                         |
| Investimenti in attività materiali ed immateriali                         | (10.595)        | -                         | (3.564)         | -                         |
| Attività di investimento strategico                                       | (8.277)         | -                         | (1.949)         | -                         |
| Cessione di attività materiali ed immateriali                             | 199             | -                         | 1               | -                         |
| Vendita di partecipazioni ed attività finanziarie                         | -               | -                         | 21              | -                         |
| Variazioni in attività finanziarie non correnti                           | -               | -                         | -               | -                         |
| Dividendi ricevuti  | -               | -                         | -               | -                         |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>  | <b>(18.673)</b> |                           | <b>(5.493)</b>  |                           |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>                      |                 |                           |                 |                           |
| Variazione netta di altre attività di finanziamento                       | (18.816)        | (2.266)                   | (8.526)         | (5.529)                   |
| Aumenti di capitale sociale   | -               | -                         | -               | -                         |
| Altri movimenti   | (294)           | -                         | -               | -                         |
| Dividendi pagati  | (30.755)        | -                         | (28.800)        | -                         |
| Altre attività di finanziamento   | -               | -                         | -               | -                         |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b> | <b>(49.865)</b> |                           | <b>(37.326)</b> |                           |
| Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti          | (34.839)        | -                         | (48.009)        | -                         |
| Differenza di traduzione  | 2.025           | -                         | 2.924           | -                         |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio                           | 270.067         | -                         | 191.521         | -                         |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo</b>                   | <b>237.253</b>  |                           | <b>146.436</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>395.178</b>                            | <b>(438)</b>            | <b>2.453</b>           | <b>(17.592)</b>       | <b>29.115</b> | <b>498.714</b>                    | <b>346</b>                | <b>499.060</b>          |
| Variazione di perimetro   | -                | 897                                       | -                       | -                      | 68                    | -             | <b>965</b>                        | 495                       | <b>1.460</b>            |
| Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>                            | -                | -   | -                       | 1.232                  | -                     | -             | <b>1.232</b>                      | -                         | <b>1.232</b>            |
| Altri movimenti   | -                | -   | -                       | 1                      | (1)                   | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Aumento Capitale Sociale a titolo gratuito con emissione di n° 20.000.000 di azioni | 10.000           | (2.321)                                   | -                       | -                      | -                     | (7.679)       | -                                 | -                         | -                       |
| Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale      | -                | (32)                                      | 3.282                   | -                      | 11.646                | (2.981)       | <b>11.915</b>                     | 338                       | <b>12.253</b>           |
| Dividendi   | -                | (28.800)                                  | -                       | -                      | -                     | -             | <b>(28.800)</b>                   | -                         | <b>(28.800)</b>         |
| Variazione netta Azioni proprie   | 1                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | <b>1</b>                          | -                         | <b>1</b>                |
| Utile (Perdita) al 30 settembre 2014  | -                | 50.986                                    | -                       | -                      | -                     | -             | <b>50.986</b>                     | 65                        | <b>51.051</b>           |
| <b>Patrimonio netto al 30 settembre 2014</b>  | <b>99.999</b>    | <b>415.908</b>                            | <b>2.844</b>            | <b>3.686</b>           | <b>(5.879)</b>        | <b>18.455</b> | <b>535.013</b>                    | <b>1.244</b>              | <b>536.257</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   | -                | (3.897)                                   | -                       | -                      | 949                   | -             | <b>(2.948)</b>                    | -                         | <b>(2.948)</b>          |
| Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>                            | -                | -   | -                       | 6                      | -                     | -             | <b>6</b>                          | -                         | <b>6</b>                |
| Altri movimenti   | -                | -   | -                       | -                      | -                     | (11)          | <b>(11)</b>                       | -                         | <b>(11)</b>             |
| Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale      | -                | -   | 1.212                   | -                      | 11.553                | 98            | <b>12.863</b>                     | (29)                      | <b>12.834</b>           |
| Dividendi   | -                | (30.000)                                  | -                       | -                      | -                     | -             | <b>(30.000)</b>                   | (755)                     | <b>(30.755)</b>         |
| Variazione netta Azioni proprie   | 1                | (1)                                       | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Utile (Perdita) al 30 settembre 2015  | -                | 59.562                                    | -                       | -                      | -                     | -             | <b>59.562</b>                     | (35)                      | <b>59.527</b>           |
| <b>Patrimonio netto al 30 settembre 2015</b>  | <b>100.000</b>   | <b>471.245</b>                            | <b>5.227</b>            | <b>4.268</b>           | <b>15.960</b>         | <b>16.416</b> | <b>613.116</b>                    | <b>459</b>                | <b>613.575</b>          |

## 2. Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2015

### 2.1 Informazioni Generali

Ansaldo STS è una Società per Azioni con sede in Genova, Via Paolo Mantovani 3-5 e sede secondaria ed amministrativa in 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 in 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 30 settembre 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 30 settembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 ottobre 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 30 settembre 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 1                         | 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 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               |

1. 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 e si è concluso in data 21 agosto 2015.

### Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

| 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 applicati nelle conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 30 settembre 2015 e 2014 sono i seguenti:

|     | <b>Puntuale al<br/>30/09/2015</b> | <b>Media per<br/>i 9 mesi al<br/>30/09/2015</b> | Puntuale al<br>30/09/2014 | Media per<br>i 9 mesi al<br>30/09/2014 |
|-----|-----------------------------------|---|---------------------------|--|
| USD | 1,11700                           | 1,11499   | 1,27320                   | 1,35572                                |
| CAD | 1,49210                           | 1,40294   | 1,41480                   | 1,48315                                |
| GBP | 0,73520                           | 0,73096   | 0,78070                   | 0,81221                                |
| HKD | 8,65690                           | 8,64462   | 9,87720                   | 10,51320                               |
| SEK | 9,45270                           | 9,37480   | 9,21320                   | 9,03810                                |
| AUD | 1,59670                           | 1,46180   | 1,44830                   | 1,47665                                |
| INR | 73,83910                          | 70,85987  | 77,98410                  | 82,32484                               |
| MYR | 4,94100                           | 4,21244   | 4,15180                   | 4,39621                                |
| BRL | 4,47870                           | 3,51798   | 3,08500                   | 3,10563                                |
| CNY | 7,10990                           | 6,96790   | 7,79910                   | 8,35984                                |
| VEB | 7.028,28000                       | 7.015,08556                                     | 8.011,10000               | 8.530,26222                            |
| BWP | 11,81770                          | 11,06356  | 11,73270                  | 12,01943                               |
| ZAR | 15,67280                          | 13,68553  | 14,23430                  | 14,54297                               |
| KZT | 301,64100                         | 219,01086                                       | 231,58900                 | 242,17021                              |
| AED | 4,10051                           | 4,09325   | 4,67622                   | 4,97950                                |
| KRW | 1.334,11000                       | 1.251,92205                                     | 1.330,36000               | 1,412,66366                            |
| JPY | 134,13000                         | 134,76953                                       | 138,93000                 | 139,54938                              |

### 3. Informativa di settore

I Ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

| (K€)                      | 30.09.2015     | 30.09.2014     |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Italia                    | 220.155        | 188.838        |
| Resto d'Europa            | 226.924        | 239.717        |
| Nord Africa e Medioriente | 46.037         | 63.587         |
| Americhe                  | 180.250        | 112.702        |
| Asia / Pacifico           | 279.265        | 265.609        |
| <b>Totale</b>             | <b>952.631</b> | <b>870.453</b> |

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

| (K€)                        | 30.09.2015     | 30.09.2014     |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Italia                      | 113.306        | 112.223        |
| Resto d'Europa              | 11.813         | 13.674         |
| Nord Africa e Medio Oriente | 137            | 120            |
| Americhe                    | 12.058         | 11.810         |
| Asia / Pacifico             | 1.685          | 2.460          |
| <b>Totale</b>               | <b>138.999</b> | <b>140.287</b> |

## 4. Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 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.

| CREDITI AL 30.09.2015 (K€)   | Crediti finanziari non correnti | Altri crediti non correnti | Crediti finanziari correnti | Crediti commerciali | Altri crediti correnti | Totale         |
|--|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------|----------------|
| <b>Controllante</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Finmeccanica S.p.A.  | -                               | -                          | 156                         | 227                 | 157                    | <b>540</b>     |
| <b>Controllate</b>   |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Alifana S.c.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 98                  | -                      | <b>98</b>      |
| Alifana Due S.c.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 444                 | -                      | <b>444</b>     |
| <b>J.V.</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD  | -                               | -                          | -                           | 4.499               | -                      | <b>4.499</b>   |
| <b>Collegate</b>   |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| International Metro Service S.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 123                 | -                      | <b>123</b>     |
| Metro 5 S.p.A.   | -                               | 20.394                     | -                           | 6.753               | -                      | <b>27.147</b>  |
| Metro Brescia S.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 188                 | -                      | <b>188</b>     |
| Metro Service A.S.   | -                               | -                          | -                           | 866                 | -                      | <b>866</b>     |
| <b>Consorzi</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Consorzio Saturno  | -                               | -                          | -                           | 4.548               | -                      | <b>4.548</b>   |
| SP M4 S.C.p.A.   | -                               | -                          | 2.789                       | -                   | -                      | <b>2.789</b>   |
| Consorzio Ascosa Quattro   | -                               | -                          | -                           | 1.157               | -                      | <b>1.157</b>   |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano  | -                               | -                          | -                           | 1.168               | -                      | <b>1.168</b>   |
| Consorzio MM4  | -                               | 182                        | -                           | 5.894               | -                      | <b>6.076</b>   |
| Consorzio San Giorgio Volla Due  | -                               | -                          | -                           | 365                 | 4                      | <b>369</b>     |
| Consorzio San Giorgio Volla  | -                               | -                          | -                           | 1.421               | -                      | <b>1.421</b>   |
| <b>Altre gruppo</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| AnsaldoBreda S.p.A.  | -                               | -                          | -                           | 4.301               | -                      | <b>4.301</b>   |
| Selex ES S.p.A.  | -                               | -                          | -                           | 743                 | -                      | <b>743</b>     |
| MDBA Italia S.p.A.   | -                               | -                          | -                           | 33                  | -                      | <b>33</b>      |
| Finmeccanica Global Services S.p.A.  | -                               | -                          | -                           | 82                  | -                      | <b>82</b>      |
| Metro de Lima linea 2 S.A.   | -                               | 296                        | -                           | -                   | -                      | <b>296</b>     |
| I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)   | -                               | -                          | -                           | 331                 | -                      | <b>331</b>     |
| <b>Altre MEF</b>   |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Gruppo Ferrovie dello Stato  | -                               | -                          | -                           | 37.191              | -                      | <b>37.191</b>  |
| Gruppo Eni   | -                               | -                          | -                           | 11.401              | -                      | <b>11.401</b>  |
| <b>Totale</b>  | -                               | <b>20.872</b>              | <b>2.945</b>                | <b>81.833</b>       | <b>161</b>             | <b>105.811</b> |
| <b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b> |                                 | <b>47%</b>                 | <b>7%</b>                   | <b>14%</b>          | <b>0,2%</b>            |                |

| CREDITI AL 31.12.2014 (K€)   | 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                    | 230            |
| <b>Controllate</b>   |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Alifana S.c.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 95                  | -                      | 95             |
| Alifana Due S.c.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 404                 | -                      | 404            |
| <b>Collegate</b>   |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| International Metro Service S.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 105                 | -                      | 105            |
| Metro 5 S.p.A.   | -                               | 15.816                     | -                           | 5.298               | -                      | 21.114         |
| Metro Service A.S.   | -                               | -                          | -                           | 1.434               | -                      | 1.434          |
| SP M4 S.C.p.A.   | -                               | -                          | 10.709                      | 162                 | -                      | 10.871         |
| Metro 5 Lilla S.r.l.   | -                               | -                          | -                           | 33.419              | -                      | 33.419         |
| Metro Brescia S.r.l.   | -                               | 373                        | -                           | 122                 | -                      | 495            |
| <b>J.V.</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Balfour Beatty Ansaldo Systems J.V. Sdn Bhd  | -                               | -                          | -                           | 7.559               | -                      | 7.559          |
| <b>Consorzi</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Consorzio Saturno  | -                               | -                          | -                           | 21.021              | -                      | 21.021         |
| Consorzio Ascosa Quattro   | -                               | -                          | -                           | 1.157               | -                      | 1.157          |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano  | -                               | -                          | -                           | 7.361               | -                      | 7.361          |
| Consorzio MM4  | -                               | 182                        | -                           | 5.192               | -                      | 5.374          |
| Consorzio San Giorgio Volla Due  | -                               | -                          | -                           | 494                 | 4                      | 498            |
| Consorzio San Giorgio Volla  | -                               | -                          | -                           | 1.421               | -                      | 1.421          |
| <b>Altre gruppo</b>  |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| AnsaldoBreda S.p.A.  | -                               | -                          | -                           | 7.870               | 93                     | 7.963          |
| Selex ES S.p.A.  | -                               | -                          | -                           | 780                 | -                      | 780            |
| Finmeccanica Global Service S.p.A.   | -                               | -                          | -                           | 45                  | -                      | 45             |
| I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)   | -                               | -                          | -                           | 331                 | -                      | 331            |
| <b>Altre MEF</b>   |                                 |                            |                             |                     |                        |                |
| Gruppo Ferrovie dello Stato  | -                               | -                          | -                           | 64.217              | -                      | 64.217         |
| Gruppo Eni   | -                               | -                          | -                           | 11.338              | -                      | 11.338         |
| <b>Totale</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>            |                |

| <b>DEBITI AL 30.09.2015</b> (K€)   | <b>Debiti finanziari non correnti</b> | <b>Altri debiti non correnti</b> | <b>Debiti finanziari correnti</b> | <b>Debiti commerciali</b> | <b>Altri debiti correnti</b> | <b>Totale</b> |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------|
| <b>Controllante</b>  |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Finmeccanica S.p.A.  | -                                     | -                                | -                                 | 636                       | -                            | <b>636</b>    |
| <b>Controllate</b>   |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Alifana S.c.r.l.   | -                                     | -                                | -                                 | -                         | 3                            | <b>3</b>      |
| Alifana Due S.c.r.l.   | -                                     | -                                | -                                 | 213                       | -                            | <b>213</b>    |
| <b>J.V.</b>  |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD  | -                                     | -                                | -                                 | 10                        | -                            | <b>10</b>     |
| <b>Collegate</b>   |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Metro Service S.A.   | -                                     | -                                | -                                 | 6.142                     | -                            | <b>6.142</b>  |
| Metro Brescia S.r.l.   | -                                     | -                                | -                                 | 142                       | -                            | <b>142</b>    |
| SP M4 S.C.p.A.   | -                                     | -                                | -                                 | 503                       | -                            | <b>503</b>    |
| Metro 5 S.p.A.   | -                                     | -                                | -                                 | 239                       | -                            | <b>239</b>    |
| Pegaso S.c.r.l. (in liq.)  | -                                     | -                                | -                                 | (99)                      | -                            | <b>(99)</b>   |
| <b>Consorzi</b>  |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Consorzio Saturno  | -                                     | -                                | -                                 | 1.772                     | 5                            | <b>1.777</b>  |
| Consorzio Ascosa Quattro   | -                                     | -                                | -                                 | 132                       | 8                            | <b>140</b>    |
| Consorzio San Giorgio Volla Due  | -                                     | -                                | -                                 | 8                         | -                            | <b>8</b>      |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano  | -                                     | -                                | -                                 | -                         | 8                            | <b>8</b>      |
| Consorzio San Giorgio Volla  | -                                     | -                                | -                                 | 1                         | 8                            | <b>9</b>      |
| Consorzio Cris   | -                                     | -                                | -                                 | 1                         | -                            | <b>1</b>      |
| Consorzio MM4  | -                                     | -                                | -                                 | 443                       | -                            | <b>443</b>    |
| <b>Altre gruppo</b>  |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Finmeccanica Global Service S.p.A.   | -                                     | -                                | -                                 | 240                       | -                            | <b>240</b>    |
| Telespazio S.p.A.  | -                                     | -                                | -                                 | 1                         | -                            | <b>1</b>      |
| AnsaldoBreda S.p.A.  | -                                     | -                                | 321                               | 5.357                     | -                            | <b>5.678</b>  |
| Selex ES S.p.A.  | -                                     | -                                | -                                 | 38.894                    | 200                          | <b>39.094</b> |
| Fata Logistic System S.p.A.  | -                                     | -                                | -                                 | 460                       | -                            | <b>460</b>    |
| MetroB S.r.l.  | -                                     | -                                | -                                 | -                         | 370                          | <b>370</b>    |
| E-Geos S.p.A.  | -                                     | -                                | -                                 | 61                        | -                            | <b>61</b>     |
| <b>Altre MEF</b>   |                                       |                                  |                                   |                           |                              |               |
| Gruppo Ferrovie dello Stato  | -                                     | -                                | -                                 | 438                       | -                            | <b>438</b>    |
| Gruppo Eni   | -                                     | -                                | -                                 | 1                         | -                            | <b>1</b>      |
| Gruppo Enel  | -                                     | -                                | -                                 | 7                         | -                            | <b>7</b>      |
| <b>Totale</b>  | <b>-</b>                              | <b>-</b>                         | <b>321</b>                        | <b>55.602</b>             | <b>602</b>                   | <b>56.525</b> |
| <b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b> |                                       |                                  | <b>13%</b>                        | <b>17%</b>                | <b>0,6%</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 S.p.A.  | -                              | -                         | 10.351                     | 877                | -                     | 11.228        |
| <b>Controllate</b>   |                                |                           |                            |                    |                       |               |
| Alifana S.c.r.l.   | -                              | -                         | -                          | 129                | 3                     | 132           |
| Alifana Due S.c.r.l.   | -                              | -                         | -                          | 395                | -                     | 395           |
| <b>J.V.</b>  |                                |                           |                            |                    |                       |               |
| Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD  | -                              | -                         | -                          | 11                 | -                     | 11            |
| <b>Collegate</b>   |                                |                           |                            |                    |                       |               |
| Metro Service S.A.   | -                              | -                         | -                          | 1.390              | -                     | 1.390         |
| Metro Brescia S.r.l.   | -                              | -                         | -                          | 69                 | -                     | 69            |
| Metro 5 S.p.A.   | -                              | -                         | -                          | 1                  | -                     | 1             |
| Pegaso S.c.r.l. (in liq.)  | -                              | -                         | -                          | 64                 | -                     | 64            |
| <b>Consorzi</b>  |                                |                           |                            |                    |                       |               |
| Consorzio Saturno  | -                              | -                         | -                          | 432                | 5                     | 437           |
| Consorzio Ascosa Quattro   | -                              | -                         | -                          | 132                | 8                     | 140           |
| Consorzio San Giorgio Volla Due  | -                              | -                         | -                          | 97                 | -                     | 97            |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano  | -                              | -                         | -                          | 157                | 8                     | 165           |
| Consorzio San Giorgio Volla  | -                              | -                         | -                          | 29                 | 8                     | 37            |
| Consorzio MM4  | -                              | -                         | -                          | 230                | -                     | 230           |
| Consorzio Cris   | -                              | -                         | -                          | 1                  | -                     | 1             |
| <b>Altre gruppo</b>  |                                |                           |                            |                    |                       |               |
| Finmeccanica Global Service S.p.A.   | -                              | -                         | -                          | 562                | -                     | 562           |
| Telespazio S.p.A.  | -                              | -                         | -                          | -                  | -                     | -             |
| AnsaldoBreda S.p.A.  | -                              | -                         | -                          | 1.954              | -                     | 1.954         |
| Selex ES S.p.A.  | -                              | -                         | -                          | 45.966             | 200                   | 46.166        |
| Fata Logistic System S.p.A.  | -                              | -                         | -                          | 462                | -                     | 462           |
| Fata S.p.A.  | -                              | -                         | -                          | 82                 | -                     | 82            |
| DRS Technologies   | -                              | -                         | -                          | 2                  | -                     | 2             |
| MetroB S.r.l.  | -                              | -                         | -                          | -                  | 370                   | 370           |
| E-Geos S.p.A.  | -                              | -                         | -                          | 17                 | -                     | 17            |
| <b>Altre MEF</b>   |                                |                           |                            |                    |                       |               |
| Gruppo Ferrovie dello Stato  | -                              | -                         | -                          | 933                | -                     | 933           |
| Gruppo Eni   | -                              | -                         | -                          | 6                  | -                     | 6             |
| Gruppo Enel  | -                              | -                         | -                          | 7                  | -                     | 7             |
| <b>Totale</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>1%</b>             |               |

In particolare, nei due periodi a confronto, il volume complessivo dei crediti verso parti correlate registra un decremento, essenzialmente per le posizioni verso il Gruppo ENI, Consorzio Saturno e Metro 5 Lilla S.p.A.; il valore dei debiti commerciali con parti correlate risulta sostanzialmente in linea.

## Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2015 sono pari a 311.513 K€ e sono di seguito dettagliate:

| (K€)                           | 30.09.2015     | 31.12.2014     |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Attività immateriali           | 52.822         | 52.744         |
| Attività materiali             | 86.177         | 87.543         |
| Investimenti in partecipazioni | 68.759         | 55.949         |
| Crediti                        | 43.944         | 39.919         |
| Attività per imposte differite | 41.065         | 40.025         |
| Altre attività non correnti    | 18.746         | 20.548         |
| <b>Totale</b>                  | <b>311.513</b> | <b>296.728</b> |

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 52.822 K€ e riguardano principalmente avviamenti (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni pari a 3.717 K€ relative al progetto "Satellite and Rail Telecom". Le acquisizioni sono pari a 2.179 K€ e gli ammortamenti complessivi sono stati 4.888 K€;
- le attività materiali, pari a 86.177 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni pari a 390 K€, acquisizioni per 4.275 K€ e ammortamenti pari a 6.773 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 68.759 K€ in aumento di 12.810 K€ rispetto al 31 dicembre 2014, essenzialmente per l'effetto della sottoscrizione delle quote di partecipazione in Metro de Lima line 2 S.A. per 9.293 K€, nella SPV Linea M4 S.p.A. per 1.576 K€ entrambe valutate al costo. Inoltre, le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto s'incrementano principalmente per la variazione dell'equity della Metro 5 S.p.A. (1.368 K€) e della International Metro Service S.r.l. (742 K€);
- i crediti non correnti sono pari a 43.944 K€ e registrano un incremento di 4.025 K€ essenzialmente riferibili alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per l'anticipazione versata alla Metro 5 S.p.A. incrementata dei relativi interessi;
- le attività per imposte differite sono pari a 41.065 K€ in incremento di 1.040 K€ rispetto a dicembre 2014 prevalentemente riconducibili alla Capogruppo;
- le altre attività non correnti ammontano a 18.746 K€ in diminuzione di 1.802 K€, prevalentemente riconducibili al risconto non corrente sul marchio.

## Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 30 settembre 2015 a 56.163 K€, sono così dettagliate:

| (K€)                            | 30.09.2015    | 31.12.2014    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Benefici ai dipendenti          | 33.131        | 34.675        |
| Passività per imposte differite | 11.593        | 10.594        |
| Altre passività non correnti    | 11.439        | 11.858        |
| <b>Totale</b>                   | <b>56.163</b> | <b>57.127</b> |

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 33.131 K€, in diminuzione di 1.544 K€ rispetto al 31 dicembre 2014;
- le passività per imposte differite ammontano a 11.593 K€ in aumento di 999 K€;
- le altre passività non correnti sono pari a 11.439 K€ in diminuzione di 419 K€.

## Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 30 settembre 2015 a 125.744 K€ ed è così dettagliata:

| (K€)  | 30.09.2015     | 31.12.2014     |
|---|----------------|----------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 22.673         | 17.562         |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 14.603         | 11.610         |
| Prodotti finiti e merci                         | 12.246         | 9.943          |
| Acconti a fornitori                             | 76.222         | 67.012         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>125.744</b> | <b>106.127</b> |

Nel periodo si registra un incremento netto di 19.617 K€ rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per la variazione della voce acconti a fornitori (9.210 K€).

## Lavori in corso al netto degli acconti

I lavori in corso al netto degli acconti sono negativi per 287.242 K€ così dettagliati:

| (K€)  | 30.09.2015       | 31.12.2014       |
|---|------------------|------------------|
| Anticipi da committenti                       | (59.862)         | (58.719)         |
| Fatture di rata                               | (1.869.969)      | (1.549.862)      |
| Lavori in corso                               | 2.346.353        | 1.960.511        |
| Fondo perdite a finire                        | (17.579)         | (15.619)         |
| Fondo svalutazione lavori in corso            | (27.560)         | (32.157)         |
| <b>Lavori in corso (netti)</b>                | <b>371.383</b>   | <b>304.154</b>   |
| Anticipi da committenti                       | (397.787)        | (382.968)        |
| Fatture di rata                               | (3.327.955)      | (3.860.208)      |
| Lavori in corso                               | 3.083.282        | 3.567.751        |
| Fondo perdite a finire                        | (4.765)          | (5.602)          |
| Fondo svalutazione lavori in corso            | (11.400)         | (5.200)          |
| <b>Acconti da committenti (netti)</b>         | <b>(658.625)</b> | <b>(686.227)</b> |
| <b>Lavori in corso al netto degli acconti</b> | <b>(287.242)</b> | <b>(382.073)</b> |

Il valore complessivo registra un incremento di 94.831 K€ prevalentemente da attribuire alla maggiore produzione realizzata nel periodo in esame rispetto a quanto fatturato.

## Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 30 settembre 2015 sono così dettagliati:

| (K€)                                       | 30.09.2015     |                | 31.12.2014     |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Crediti        | Debiti         | Crediti        | Debiti         |
| Crediti / Debiti verso clienti / fornitori | 499.427        | 268.911        | 540.748        | 314.860        |
| <b>Totale crediti verso terzi</b>          | <b>499.427</b> | <b>268.911</b> | <b>540.748</b> | <b>314.860</b> |
| Crediti / Debiti verso parti correlate     | 81.833         | 55.602         | 169.901        | 54.005         |
| <b>Totale</b>                              | <b>581.260</b> | <b>324.513</b> | <b>710.649</b> | <b>368.865</b> |

In generale il valore complessivo dei crediti e dei debiti è diminuito rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2014. In particolare è da segnalare la riduzione dei crediti commerciali verso parti correlate di 88.068 K€, principalmente per minori crediti verso il Gruppo ENI, Consorzio Saturno e Metro 5 Lilla S.p.A. e la diminuzione dei debiti commerciali verso terzi di 45.949 K€.

## Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 10.119 K€ al 30 settembre 2015 sostanzialmente in linea rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2014 (10.422 K€).

## Altre attività/passività

Il valore della voce altre attività (passività) nette correnti al 30 settembre 2015 è negativo per 14.816 K€ così dettagliato:

| (K€)   | 30.09.2015    |                | 31.12.2014    |                |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
|  | Attività      | Passività      | Attività      | Passività      |
| Risconti attivi – quote correnti                               | 8.836         | -              | 11.133        | -              |
| Crediti / Debiti per contributi di ricerca                     | 17.105        | -              | 15.148        | -              |
| Crediti / Debiti verso dipendenti                              | 1.193         | 36.663         | 1.264         | 40.119         |
| Crediti / Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali     | 95            | 14.160         | 109           | 16.048         |
| Crediti / Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario | 41.596        | 8.013          | 32.745        | 13.691         |
| Derivati   | 7.847         | 10.826         | 8.435         | 5.194          |
| Altre attività / Altre passività                               | 11.918        | 33.303         | 14.691        | 34.593         |
| <b>Totale altre attività</b>                                   | <b>88.590</b> | <b>102.965</b> | <b>83.525</b> | <b>109.645</b> |
| Altre attività / Altre passività verso parti correlate         | 161           | 602            | 251           | 602            |
| <b>Totale</b>  | <b>88.751</b> | <b>103.567</b> | <b>83.776</b> | <b>110.247</b> |

L'analisi delle poste principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi sono pari a 8.836 K€ in diminuzione di 2.297 K€ 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 35.470 K€, in diminuzione di 3.385 K€ rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto della retribuzione differita relativa ai primi nove mesi dell'anno;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri verso l'Erario ammontano a 33.583 K€ rispetto a 19.054 K€ al 31 dicembre 2014, in aumento di 14.529 K€ da attribuirsi ad un maggior credito IVA;
- le altre passività nette di 21.385 K€ risultano sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2014 (19.902 K€);
- le passività nette verso parti correlate (441 K€) sono in linea rispetto al dato finale del 2014 (351 K€).

## Informazioni finanziarie

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

| (K€)   | 30.09.2015       | 31.12.2014       |
|--|------------------|------------------|
| A Cassa  | 146              | 105              |
| B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)                    | 237.107          | 269.962          |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                          | -                | -                |
| <b>D LIQUIDITÀ (A+B+C)</b>                                     | <b>237.253</b>   | <b>270.067</b>   |
| <b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                           | <b>42.106</b>    | <b>41.035</b>    |
| F Debiti bancari correnti                                      | 2.245            | 5.363            |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente               | -                | -                |
| H Altri debiti finanziari correnti                             | 321              | 12.324           |
| <b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>            | <b>2.566</b>     | <b>17.687</b>    |
| <b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>      | <b>(276.793)</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 (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO (J+N)</b> | <b>(276.793)</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.

| 30.09.2015 (K€)  | Ricavi         | Altri ricavi operativi | Costi         | Proventi finanziari | Oneri finanziari | Altri Costi operativi |
|--|----------------|------------------------|---------------|---------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Controllante</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Finmeccanica S.p.A.  | -              | -                      | 4.061         | 17                  | 35               | 18                    |
| <b>Controllate</b>   |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Alifana Due S.c.r.l.   | 155            | -                      | 126           | -                   | -                | -                     |
| <b>Collegate</b>   |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Metro 5 S.p.A.   | 20.154         | 3.729                  | 53            | -                   | -                | -                     |
| International Metro Service S.r.l.   | (38)           | 6                      | -             | -                   | -                | -                     |
| Pegaso S.c.r.l. (in liq.)  | -              | -                      | 95            | -                   | -                | -                     |
| Metro Service S.A.   | -              | -                      | 26.234        | -                   | -                | -                     |
| Metro Brescia S.r.l.   | 265            | 45                     | 60            | 11                  | -                | -                     |
| <b>J.V. (*)</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD  | (610)          | -                      | -             | -                   | -                | -                     |
| <b>Consorzi</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Consorzio Saturno  | 12.871         | -                      | 1.452         | -                   | -                | -                     |
| Consorzio SanGiorgio Volla 2   | 204            | -                      | 70            | -                   | -                | -                     |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano  | (994)          | -                      | 49            | -                   | -                | -                     |
| SP M4 S.C.p.A.   | -              | -                      | 503           | 191                 | -                | -                     |
| Consorzio MM4  | 12.293         | -                      | 694           | -                   | -                | -                     |
| Consorzio Cris   | -              | -                      | 1             | -                   | -                | -                     |
| Consorzio SanGiorgio Volla   | (80)           | -                      | (4)           | -                   | -                | -                     |
| <b>Altre gruppo</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| AnsaldoBreda S.p.A.  | 14.364         | -                      | 12.117        | -                   | -                | -                     |
| Fata Logistic System S.p.A.  | -              | -                      | 1.199         | -                   | -                | -                     |
| Fata S.p.A.  | -              | -                      | 195           | -                   | -                | -                     |
| Finmeccanica Global Service S.p.A.   | -              | -                      | 215           | -                   | -                | 1                     |
| Finmeccanica U.K. Ltd  | -              | -                      | 103           | -                   | -                | -                     |
| Selex ES S.p.A.  | 98             | -                      | 10.218        | -                   | -                | -                     |
| Telespazio S.p.A.  | -              | -                      | 1             | -                   | -                | -                     |
| E-Geos S.p.A.  | -              | -                      | 65            | -                   | -                | -                     |
| <b>Altre MEF</b>   |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Gruppo Ferrovie dello Stato  | 86.530         | -                      | 1.319         | -                   | -                | -                     |
| Gruppo Eni   | 6.571          | -                      | 10            | -                   | -                | -                     |
| Gruppo Enel  | -              | -                      | 59            | -                   | -                | -                     |
| <b>Totale</b>  | <b>151.783</b> | <b>3.780</b>           | <b>58.895</b> | <b>219</b>          | <b>35</b>        | <b>19</b>             |
| <b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b> | <b>16%</b>     | <b>19,1%</b>           | <b>10%</b>    | <b>1%</b>           | <b>0,1%</b>      | <b>0,1%</b>           |

Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2015

| 30.09.2014 (K€)  | Ricavi         | Altri ricavi operativi | Costi         | Proventi finanziari | Oneri finanziari | Altri Costi operativi |
|--|----------------|------------------------|---------------|---------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Controllante</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Finmeccanica S.p.A.  | -              | -                      | 3.260         | 47                  | 28               | -                     |
| <b>Controllate</b>   |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Alifana S.c.r.l.   | -              | -                      | (2)           | -                   | -                | -                     |
| Alifana Due S.c.r.l.   | (1.198)        | -                      | 290           | -                   | -                | -                     |
| <b>Collegate</b>   |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Metro 5 S.p.A.   | 1.733          | 613                    | 7             | -                   | -                | -                     |
| Metro 5 Lilla S.r.l.   | 10.729         | -                      | 114           | -                   | -                | -                     |
| International Metro Service S.r.l.   | -              | 17                     | -             | -                   | -                | -                     |
| Pegaso S.c.r.l. (in liq.)  | -              | -                      | 345           | -                   | -                | -                     |
| Metro Service S.A.   | -              | -                      | 32.042        | -                   | -                | -                     |
| Metro Brescia S.r.l.   | 72             | -                      | (12)          | -                   | -                | -                     |
| <b>J.V. (*)</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD  | 10.525         | -                      | 13            | -                   | -                | -                     |
| <b>Consorzi</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Consorzio Saturno  | 11.272         | -                      | 1.258         | -                   | -                | -                     |
| Consorzio Ascosa Quattro   | 35             | -                      | 27            | -                   | -                | -                     |
| Consorzio SanGiorgio Volla 2   | 306            | -                      | -             | -                   | -                | -                     |
| SP M4 S.C.p.A.   | -              | -                      | -             | 314                 | -                | -                     |
| Consorzio Cesit  | -              | -                      | -             | -                   | -                | 24                    |
| Consorzio MM4  | 7.844          | -                      | 827           | -                   | -                | -                     |
| Consorzio San Giorgio Volla  | 4              | -                      | (3)           | -                   | -                | -                     |
| <b>Altre gruppo</b>  |                |                        |               |                     |                  |                       |
| AnsaldoBreda S.p.A.  | 2.946          | -                      | 17.035        | -                   | -                | -                     |
| AnsaldoBreda España SLU  | (5)            | -                      | -             | -                   | -                | -                     |
| I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)   | 1              | -                      | -             | -                   | -                | -                     |
| Fata Logistic System S.p.A.  | -              | -                      | 1.149         | -                   | -                | -                     |
| Fata S.p.A.  | -              | -                      | 161           | -                   | -                | -                     |
| Finmeccanica Global Services S.p.A.  | -              | 5                      | 258           | -                   | -                | -                     |
| Finmeccanica U.K. Ltd  | -              | -                      | 95            | -                   | -                | -                     |
| Selex ES S.p.A.  | 205            | -                      | 9.327         | -                   | -                | -                     |
| Telespazio S.p.A.  | -              | -                      | 2             | -                   | -                | -                     |
| E-Geos S.p.A.  | -              | -                      | 20            | -                   | -                | -                     |
| Electron Italia S.r.l.   | 4              | -                      | -             | -                   | -                | -                     |
| <b>Altre MEF</b>   |                |                        |               |                     |                  |                       |
| Gruppo Ferrovie dello Stato  | 78.865         | -                      | 1.049         | -                   | -                | -                     |
| Gruppo Eni   | 15.106         | -                      | 13            | -                   | -                | -                     |
| Gruppo Enel  | -              | -                      | 66            | -                   | -                | -                     |
| <b>Totale</b>  | <b>138.444</b> | <b>635</b>             | <b>67.341</b> | <b>361</b>          | <b>28</b>        | <b>24</b>             |
| <b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b> |                |                        |               |                     |                  |                       |
|  | <b>16%</b>     | <b>4,1%</b>            | <b>12%</b>    | <b>1,7%</b>         | <b>0,1%</b>      | <b>0,3%</b>           |

In particolare, nei due periodi a confronto, il volume dei ricavi verso parti correlate si incrementa principalmente per la posizione verso il Gruppo Ferrovie dello Stato e si registra un minor volume di costi dall'Ansaldo Breda S.p.A..

## Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 952.631 K€ al 30 settembre 2015, in crescita di 82.178 K€ rispetto al valore di 870.453 K€ registrati al terzo trimestre del 2014 (per maggiori dettagli si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione).

## Altri ricavi operativi

Nel dettaglio:

| (K€)  | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |               |
|---|--|---------------|
|   | 2015                                   | 2014          |
| Contributi per spese di ricerca e sviluppo                  | 1.941                                  | 2.947         |
| Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali | 98                                     | 6             |
| Assorbimenti fondi rischi e oneri                           | 515                                    | 210           |
| Royalties   | 212                                    | 363           |
| Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative    | 10.408                                 | 8.722         |
| Credito di imposta per R&D                                  | 1.595                                  | 1.935         |
| Altri ricavi operativi                                      | 1.241                                  | 506           |
| <b>Altri ricavi operativi da Terzi</b>                      | <b>16.010</b>                          | <b>14.689</b> |
| <b>Altri ricavi operativi da parti correlate</b>            | <b>3.780</b>                           | <b>635</b>    |
| <b>Totale altri ricavi operativi</b>                        | <b>19.790</b>                          | <b>15.324</b> |

Gli altri ricavi operativi, 19.790 K€, risultano in incremento di 4.466 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (15.324 K€), per effetto della consuntivazione di maggiori proventi finanziari ed utili su cambio di partite operative.

## Costi per acquisti e servizi

I costi per acquisti e servizi si incrementano di 64.609 K€ funzione dei maggiori volumi produttivi sviluppati.

| (K€)  | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |                |
|---|--|----------------|
|   | 2015                                   | 2014           |
| Acquisti di materiali   | 184.688                                | 179.555        |
| Variazione delle rimanenze                                    | (4.186)                                | (5.414)        |
| Acquisti di servizi   | 363.619                                | 293.558        |
| Costi per affitti e leasing operativi                         | 14.774                                 | 18.141         |
| <b>Totale costi per acquisti e servizi da terzi</b>           | <b>558.895</b>                         | <b>485.840</b> |
| <b>Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate</b> | <b>58.895</b>                          | <b>67.341</b>  |
| <b>Totale costi per acquisti e servizi</b>                    | <b>617.790</b>                         | <b>553.181</b> |

## Costi per il personale

Il costo del personale si attesta a 241.189 K€ rispetto a 236.278 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (K€)   | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |                |
|--|--|----------------|
|  | 2015                                   | 2014           |
| Salari e stipendi                                      | 188.368                                | 181.858        |
| Costi per piani di <i>stock grant</i>                  | 1.547                                  | 1.430          |
| Oneri previdenziali ed assistenziali                   | 42.086                                 | 40.211         |
| Costi per il TFR                                       | 237                                    | 196            |
| Costi relativi ad altri piani a benefici definiti      | 502                                    | 352            |
| Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita | 2.907                                  | 2.901          |
| Recupero costi del personale                           | (1.053)                                | (1.705)        |
| Costi di ristrutturazione                              | -                                      | 4.641          |
| Altri costi  | 6.595                                  | 6.394          |
| <b>Totale costi per il personale</b>                   | <b>241.189</b>                         | <b>236.278</b> |

## Ammortamenti e svalutazioni

In dettaglio:

| (K€)                                      | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |               |
|---|--|---------------|
|   | 2015                                   | 2014          |
| Ammortamenti:                             |  |               |
| - attività immateriali                    | 4.888                                  | 3.975         |
| - attività materiali                      | 6.773                                  | 6.780         |
|   | <b>11.661</b>                          | <b>10.755</b> |
| Svalutazioni:                             |  |               |
| immobilizzazioni                          | -                                      | 2             |
| crediti operativi                         | 1.994                                  | 1.093         |
|   | <b>1.994</b>                           | <b>1.095</b>  |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b> | <b>13.655</b>                          | <b>11.850</b> |

La variazione in incremento della voce ammortamenti e svalutazioni (1.805 K€) è dovuta a maggiori ammortamenti di attività immateriali ed a maggiori svalutazioni di crediti operativi effettuate nel periodo.

## Altri costi operativi

La voce altri costi operativi per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 si incrementa di 8.618 K€ rispetto al valore registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, per la consuntivazione di maggiori perdite di cambio su partite operative e per l'accantonamento di perdite a finire su progetti; in particolare nell'anno precedente era stato consuntivato un rigiro dello stesso fondo perdite a finire.

Nel dettaglio:

| (K€)   | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |              |
|--|--|--------------|
|  | 2015                                   | 2014         |
| Accantonamenti fondi rischi e oneri                          | 590                                    | 1.068        |
| Quote e contributi associativi                               | 713                                    | 681          |
| Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali | 55                                     | 22           |
| Perdite di cambio su poste operative                         | 8.562                                  | 4.300        |
| Perdite a finire su progetti                                 | 513                                    | (2.768)      |
| Interessi e altri oneri operativi                            | 1.664                                  | 1.001        |
| Imposte indirette  | 2.849                                  | 2.130        |
| Altri costi operativi  | 1.938                                  | 1.827        |
| <b>Totale altri costi operativi da terzi</b>                 | <b>16.884</b>                          | <b>8.261</b> |
| <b>Altri costi operativi da parti correlate</b>              | <b>19</b>                              | <b>24</b>    |
| <b>Totale altri costi operativi</b>                          | <b>16.903</b>                          | <b>8.285</b> |

## Costi capitalizzati per costruzioni interne

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per il progetto "Satellite and Rail Telecom" (3.746 K€) e la controllata francese Ansaldo STS France S.A.S. per le attività materiali (395 K€).

| (K€)  | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |       |
|---|--|-------|
|   | 2015                                   | 2014  |
| Costi Capitalizzati per costruzioni interne | 4.141                                  | 2.791 |

## Proventi/(oneri) finanziari netti

I proventi ed oneri finanziari netti sono dettagliati nella tabella sottostante; la variazione negativa è da attribuirsi principalmente alle perdite su cambio derivanti dalle operazioni di copertura del rischio di cambio.

| (K€)  | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |               |                |               |               |                |
|---|--|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
|   | 2015                                   |               |                | 2014          |               |                |
|   | Proventi                               | Oneri         | Netto          | Proventi      | Oneri         | Netto          |
| Interessi e commissioni                                       | 637                                    | 1.542         | (905)          | 230           | 1.214         | (984)          |
| Differenze cambio   | 26.692                                 | 27.241        | (549)          | 20.396        | 19.995        | 401            |
| Risultati <i>fair value</i> a conto economico                 | 437                                    | 3.981         | (3.544)        | 681           | 1.581         | (900)          |
| Interessi su TFR  | -                                      | 208           | (208)          | -             | 362           | (362)          |
| Interessi su altri piani a benefici definiti                  | -                                      | 199           | (199)          | -             | 284           | (284)          |
| Altri proventi ed oneri finanziari                            | -                                      | 294           | (294)          | -             | 719           | (719)          |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari netti</b>              | <b>27.766</b>                          | <b>33.465</b> | <b>(5.699)</b> | <b>21.307</b> | <b>24.155</b> | <b>(2.848)</b> |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate</b> | <b>219</b>                             | <b>35</b>     | <b>184</b>     | <b>361</b>    | <b>28</b>     | <b>333</b>     |
| <b>Totale</b>   | <b>27.985</b>                          | <b>33.500</b> | <b>(5.515)</b> | <b>21.668</b> | <b>24.183</b> | <b>(2.515)</b> |

L'effetto sul conto economico della valutazione con il metodo del patrimonio netto pari a 5.233 K€ (1.643 K€ al 30 settembre 2014) è dato dal risultato positivo delle partecipate International Metro Service S.r.l. (3.682 K€), Metro 5 S.p.A. (1.368 K€), Metro Brescia S.r.l. (48 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (135 K€).

| (K€)  | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |          |              |              |              |              |
|---|--|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2015                                   |          |              | 2014         |              |              |
|   | Proventi                               | Oneri    | Netto        | Proventi     | Oneri        | Netto        |
| Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | 5.233                                  | -        | 5.233        | 2.700        | 1.057        | 1.643        |
| <b>Totale</b>   | <b>5.233</b>                           | <b>-</b> | <b>5.233</b> | <b>2.700</b> | <b>1.057</b> | <b>1.643</b> |

## Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito ammontano al 30 settembre 2015 a 31.048 K€ e sono così dettagliate nella tabella sottostante:

| (K€)                                     | Per i nove mesi chiusi al 30 settembre |               |
|--|--|---------------|
|  | 2015                                   | 2014          |
| Imposta I.Re.S.                          | 5.881                                  | 6.050         |
| Imposta IRAP                             | 873                                    | 3.354         |
| Altre imposte sul reddito società estere | 23.489                                 | 20.337        |
| Provento da consolidato                  | -                                      | -             |
| Accantonamenti per contenziosi fiscali   | 550                                    | -             |
| Imposte differite nette                  | 255                                    | (996)         |
| <b>Totale</b>                            | <b>31.048</b>                          | <b>28.745</b> |

Nei primi nove mesi dell'anno si registra un incremento in valore assoluto rispetto allo scorso anno pari a 2.303 K€ dovuto alla consuntivazione di maggiori imposte delle controllate estere per un diverso mix geografico del risultato ante imposte e per maggiori imposte differite nette solo parzialmente compensato da un minor carico IRAP della Capogruppo.

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 30 settembre 2015 è pari a 34,3% (36,0% al 30 settembre 2014).

## 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*).

| <b>Basic EPS</b>                       | <b>31.03.2015</b> | 31.03.2014   |
|--|-------------------|--------------|
| Media delle azioni durante l'esercizio | 199.993.572       | 199.998.480  |
| Risultato netto                        | 59.527            | 51.051       |
| <b>Basic EPS e diluted EPS</b>         | <b>0,30</b>       | <b>0,26*</b> |

\* 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 30 settembre 2015 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

| (valuta locale in migliaia) | <b>Sell 09 15</b> | <b>Buy 09 15</b> | <b>30.09.2015</b> | Sell 12 14 | Buy 12 14 | 31.12.2014 |
|-----------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------|-----------|------------|
| Euro                        | 31.864            | 52.189           | <b>84.053</b>     | 38.630     | 59.392    | 98.022     |
| Dollaro Americano           | 332.977           | 72.900           | <b>405.877</b>    | 77.882     | 78.104    | 155.986    |
| Sterlina Inglese            | 10.201            | -                | <b>10.201</b>     | 9.629      | -         | 9.629      |
| Corona Svedese              | 1.196             | 28.500           | <b>29.696</b>     | 861        | 27.748    | 28.609     |
| Dollaro Australiano         | -                 | 36.012           | <b>36.012</b>     | -          | 43.159    | 43.159     |
| Dollaro Hong Kong           | 1.293             | 34               | <b>1.327</b>      | 451        | -         | 451        |
| Rupia Indiana               | 5.007             | -                | <b>5.007</b>      | 4.819      | -         | 4.819      |
| Dirham Emirati Arabi Uniti  | 12.194            | -                | <b>12.194</b>     | 4.485      | -         | 4.485      |

Al 30 settembre 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 - 2.980 K€.

## **7. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi nove mesi del 2015 non ha registrato eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

## **8. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi nove 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 incremento per i volumi di produzione ed in linea in termini di 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."

Genova, lì 30 ottobre 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 30 settembre 2015 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Genova, lì 30 ottobre 2015

Il Dirigente Preposto  
**Dott. Roberto Carassai**

Concept strategico, Graphic design e Realizzazione:



MERCURIO<sub>GP</sub>  
[www.mercuriogp.eu](http://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](http://www.ansaldo-sts.com)

Una Società Finmeccanica