

**DOCUMENTO DI OFFERTA**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA**

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1-*bis*, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58  
DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

EMITTENTE

**Ansaldo STS S.p.A.**

**Ansaldo STS**

OFFERENTE

**Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.**

**HITACHI**  
Inspire the Next

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

**n. 119.868.919 azioni ordinarie Ansaldo STS S.p.A.**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**Euro 9,50 per ciascuna azione ordinaria Ansaldo STS S.p.A.**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

**dalle ore 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016, fino alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 febbraio 2016, estremi inclusi,  
salvo proroghe**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

**12 febbraio 2016, salvo proroghe**

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



GLOBAL INFORMATION AGENT

**sodali** ALIGNING  
INTERESTS

**L'APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, AVVENUTA CON DELIBERA CONSOB N. 19457 DEL 5  
DICEMBRE 2015, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E  
SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO.**

*Dicembre 2015*

## INDICE

|   |    |
|---|----|
| <b>ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI</b> .....  | 6  |
| <b>PREMESSA</b> .....   | 13 |
| <b>1. DESCRIZIONE DELL’OFFERTA</b> .....  | 13 |
| 1.1. Caratteristiche dell’operazione .....  | 13 |
| 1.2. Presupposti giuridici dell’Offerta .....   | 14 |
| 1.3. Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo .....  | 15 |
| 1.4. Motivazione dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente .....   | 16 |
| 1.5. Patti parasociali .....  | 17 |
| 1.6. Mercati sui quali è promossa l’Offerta .....   | 18 |
| 1.7. Tabella dei principali eventi societari relativi all’Offerta .....   | 19 |
| <b>A. AVVERTENZE</b> .....  | 23 |
| <b>A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA</b> .....   | 23 |
| <b>A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA</b> .....  | 23 |
| A.2.1 Finanziamento dell’Acquisizione .....   | 23 |
| A.2.2 Finanziamento dell’Offerta .....  | 23 |
| A.2.3 Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per<br>l’Acquisizione e l’Offerta .....   | 24 |
| A.2.4 Garanzie di Esatto Adempimento .....  | 24 |
| <b>A.3 PARTI CORRELATE</b> .....  | 24 |
| <b>A.4 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE</b> .....   | 25 |
| <b>A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA</b> .....   | 26 |
| <b>A.6 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL<br/>                FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 2,<br/>                DEL TUF</b> .....   | 26 |
| <b>A.7 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’ADEMPIMENTO<br/>                DELL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL<br/>                CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 111<br/>                DEL TUF</b> ..... | 27 |
| <b>A.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI TRA LE PARTI COINVOLTE<br/>                NELL’OPERAZIONE</b> .....   | 28 |
| <b>A.9 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI</b> .....   | 29 |
| A.9.1 Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini .....  | 29 |
| A.9.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei<br>Termini .....   | 29 |
| <b>A.10 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI</b> .....  | 31 |
| <b>A.11 COMUNICATO DELL’EMITTENTE</b> .....   | 31 |
| <b>A.12 AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI<br/>                D’AMERICA</b> .....   | 31 |

|               |  |            |
|---------------|--|------------|
| <b>B.</b>     | <b>SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE</b>  | <b>33</b>  |
| <b>B.1</b>    | <b>Informazioni relative all'Offerente</b>   | <b>33</b>  |
| <b>B.1.1</b>  | <b>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</b>   | <b>33</b>  |
| <b>B.1.2</b>  | <b>Anno di costituzione e durata</b>   | <b>33</b>  |
| <b>B.1.3</b>  | <b>Legislazione di riferimento e giurisdizione</b>   | <b>33</b>  |
| <b>B.1.4</b>  | <b>Capitale sociale</b>  | <b>33</b>  |
| <b>B.1.5</b>  | <b>Azionisti dell'Offerente e patti parasociali</b>  | <b>33</b>  |
| <b>B.1.6</b>  | <b>Organi di amministrazione e controllo</b>   | <b>36</b>  |
| <b>B.1.7</b>  | <b>Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente</b>  | <b>38</b>  |
| <b>B.1.8</b>  | <b>Attività dell'Offerente</b>   | <b>38</b>  |
| <b>B.1.9</b>  | <b>Principi contabili</b>  | <b>39</b>  |
| <b>B.1.10</b> | <b>Situazione patrimoniale e conto economico</b>   | <b>39</b>  |
| <b>B.1.11</b> | <b>Andamento recente</b>   | <b>63</b>  |
| <b>B.2</b>    | <b>Informazioni relative all'Emittente</b>   | <b>64</b>  |
| <b>B.2.1</b>  | <b>Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale</b>   | <b>64</b>  |
| <b>B.2.2</b>  | <b>Capitale sociale</b>  | <b>64</b>  |
| <b>B.2.3</b>  | <b>Soci e patti parasociali</b>  | <b>64</b>  |
| <b>B.2.4</b>  | <b>Organi di amministrazione e controllo</b>   | <b>66</b>  |
| <b>B.2.5</b>  | <b>Andamento recente e prospettive</b>   | <b>70</b>  |
| <b>B.3</b>    | <b>Intermediari</b>  | <b>116</b> |
| <b>B.4</b>    | <b>Global Information Agent</b>  | <b>116</b> |
| <b>C.</b>     | <b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA</b>  | <b>117</b> |
| <b>C.1</b>    | <b>Strumenti finanziari e relative quantità</b>  | <b>117</b> |
| <b>C.2</b>    | <b>Autorizzazioni</b>  | <b>117</b> |
| <b>D.</b>     | <b>STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE, O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI, POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA</b>                                     | <b>119</b> |
| <b>D.1</b>    | <b>Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e da persone che agiscono di concerto con l'Offerente, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto</b> | <b>119</b> |
| <b>D.2</b>    | <b>Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi contratti</b>   | <b>119</b> |
| <b>E.</b>     | <b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE</b>   | <b>120</b> |
| <b>E.1</b>    | <b>Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione</b>   | <b>120</b> |
| <b>E.2</b>    | <b>Esborso Massimo dell'Offerta</b>  | <b>122</b> |
| <b>E.3</b>    | <b>Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente</b>  | <b>123</b> |
| <b>E.4</b>    | <b>Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione</b>   | <b>125</b> |
| <b>E.5</b>    | <b>Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso</b>  | <b>128</b> |

|           |  |            |
|-----------|--|------------|
| E.6       | Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti .....   | 129        |
| <b>F.</b> | <b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI .....</b>   | <b>130</b> |
| F.1       | Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta .....  | 130        |
| F.1.1     | Periodo di Adesione .....  | 130        |
| F.1.2     | Modalità e termini di adesione .....   | 131        |
| F.2       | Titolarietà ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta .....   | 132        |
| F.3       | Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta .....   | 132        |
| F.4       | Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....   | 132        |
| F.4.1     | Italia .....   | 132        |
| F.4.2     | Stati Uniti d'America .....  | 132        |
| F.4.3     | Altri Paesi .....  | 133        |
| F.5       | Data di Pagamento del Corrispettivo .....  | 133        |
| F.6       | Modalità di pagamento del Corrispettivo .....  | 134        |
| F.7       | Indicazione della legge regolatrice e della giurisdizione competente in relazione ai contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente .....  | 134        |
| F.8       | Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto .....   | 134        |
| <b>G.</b> | <b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>   | <b>135</b> |
| G.1       | Modalità di finanziamento e Garanzie di Esatto Adempimento relative all'operazione ...   | 135        |
| G.1.1     | Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta .....   | 135        |
| G.1.2     | Garanzie di Esatto Adempimento .....   | 136        |
| G.2       | Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente .....   | 136        |
| G.2.1     | Motivazioni dell'Offerta .....   | 136        |
| G.2.2     | Programmi relativi alla gestione delle attività .....  | 137        |
| G.2.3     | Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....   | 137        |
| G.2.4     | Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....  | 138        |
| G.2.5     | Modifiche riguardanti la composizione degli organi amministrativi e di controllo e relativi emolumenti .....   | 138        |
| G.2.6     | Modifiche dello statuto sociale .....  | 138        |
| G.3       | Ricostituzione del flottante .....   | 138        |
| <b>H.</b> | <b>EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O I RELATIVI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE .....</b>   | <b>141</b> |
| H.1       | Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell' Emittente ..... | 141        |

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| H.2 | Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente ..... | 141 |
| I.  | COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....   | 142 |
| L.  | IPOTESI DI RIPARTO.....   | 143 |
| M.  | DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....       | 144 |
| M.1 | DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....  | 144 |

## ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

|  |  |
|--|--|
| <b>Accordo Modificativo</b>                  | L'accordo modificativo del Contratto con Finmeccanica sottoscritto da Hitachi, Ltd. e Finmeccanica in data 28 luglio 2015, come descritto alla Sezione 1.5 del Documento di Offerta.   |
| <b>Acquisizione</b>                          | L'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente.   |
| <b>Altri Paesi</b>                           | Qualsiasi paese, diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America, nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.  |
| <b>AnsaldoBreda</b>                          | AnsaldoBreda S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in via Argine 425, Napoli, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a € 55.839.138,68, suddiviso in n. 107.382.959 azioni ordinarie ciascuna con valore nominale di € 0,52, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, al n. 00109940478, partita IVA n. 07766520634, società interamente controllata da Finmeccanica.   |
| <b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b> | Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.   |
| <b>Azione o Azioni</b>                       | Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 119.868.919 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta, aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,50, quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentanti il 59,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Le n. 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente, già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, non sono oggetto dell'Offerta. |
| <b>Azionista</b>                             | Qualsiasi azionista dell'Emittente, diverso dall'Offerente, al quale l'Offerta è rivolta.  |
| <b>Borsa Italiana</b>                        | Borsa Italiana S.p.A., con sede legale a Milano, Piazza degli Affari, 6.   |
| <b>CFIUS</b>                                 | La <i>Committee on Foreign Investment in the United States</i> statunitense.   |
| <b>Codice Civile</b>                         | Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.  |
| <b>Comunicato dell'Emittente</b>             | Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.  |
| <b>CONSOB</b>                                | La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G.B. Martini 3, Roma.  |

|  |   |
|--|---|
| <b>Consulenti Finanziari dell'Offerente</b>      | Citigroup Global Markets Limited, con sede legale in Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5LB, Regno Unito, numero di iscrizione al Registro delle Imprese 1763297; e Deutsche Bank AG, con sede legale a Frankfurt am Main, Germania, che opera tramite la sua succursale di Londra, registrata al n. BR000005, con sede a Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra, EC2N 2DB, Regno Unito.   |
| <b>Contratto AnsaldoBreda</b>                    | Il contratto con il quale Hitachi Rail Italy S.p.A. ha acquistato, da AnsaldoBreda, il ramo di azienda di AnsaldoBreda costituito dalle sue principali attività di produzione e commercializzazione di materiale rotabile, ad esclusione di alcune attività di <i>revamping</i> e di determinati contratti residuali non performanti ed in via di completamento, sottoscritto in data 24 febbraio 2015, ed efficace dalla data del 2 novembre 2015.                     |
| <b>Contratto con Finmeccanica</b>                | L'accordo vincolante, tra Finmeccanica e Hitachi, Ltd., per l'acquisto da parte di Hitachi, Ltd. – o un altro soggetto interamente controllato da Hitachi, Ltd. e designato da Hitachi, Ltd. ai sensi dell'art. 1401 del Codice Civile – dell'intera partecipazione detenuta da Finmeccanica nell'Emittente, pari a n. 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti il 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto in data 24 febbraio 2015. |
| <b>Controllata Francese o Ansaldo STS France</b> | Ansaldo STS France, una società costituita ai sensi della legge francese, nella forma di <i>société par actions simplifiée</i> , il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'Emittente.   |
| <b>Corrispettivo</b>                             | L'importo di Euro 9,50 che sarà pagato in contanti dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.   |
| <b>Corrispettivo cum dividendo</b>               | Il prezzo di acquisto concordato per ogni azione dell'Emittente da Hitachi e Finmeccanica ai sensi del Contratto con Finmeccanica, pari a Euro 9,65, prima dell'approvazione della distribuzione del dividendo da parte dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 23 aprile 2015, avente data di stacco al 18 maggio 2015 e data di pagamento al 20 maggio 2015.  |
| <b>Data del Documento di Offerta</b>             | La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, <i>i.e.</i> 9 dicembre 2015.   |
| <b>Data di Esecuzione</b>                        | Il 2 novembre 2015, data in cui è stato perfezionato l'acquisto della Partecipazione e l'Offerente ha comunicato al mercato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.  |
| <b>Data di Pagamento</b>                         | La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai possessori di Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, quindi il giorno 12  |

febbraio 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, di questo Documento di Offerta.

|  |   |
|--|---|
| <b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b> | La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai possessori di Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, quindi il giorno 26 febbraio 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, di questo Documento di Offerta.   |
| <b>Delisting</b>   | La revoca delle azioni ordinarie di Ansaldo STS dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.  |
| <b>Diritto di Acquisto</b>                                     | Il diritto dell'Offerente di acquistare le restanti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta, degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. |
| <b>Dividendo</b>   | Il dividendo pari a Euro 0,15 per azione, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 23 aprile 2015, avente data di stacco al 18 maggio 2015 e data di pagamento al 20 maggio 2015.  |
| <b>Documento di Offerta</b>                                    | Il presente documento di offerta.   |
| <b>Emittente o Ansaldo STS</b>                                 | Ansaldo STS S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in via Paolo Mantovani 3-5, 16151, Genova, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000.000,00 (cento milioni), suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie ciascuna con valore nominale di Euro 0,50, iscritta al Registro delle Imprese di Genova (Italia) con n. 01371160662, le cui azioni sono quotate sul segmento STAR del mercato MTA.  |
| <b>Esborso Massimo</b>   | Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 1.138.754.731.  |
| <b>Finmeccanica</b>  | Finmeccanica S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in Piazza Monte Grappa 4, Roma, con capitale sociale pari ad Euro 2.543.861.738,00, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, al numero 00401990585.   |



|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Fusione</b>                        | La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in un'altra società non quotata del Gruppo Hitachi, finalizzata al Delisting delle azioni dell'Emittente.  |
| <b>Garanti</b>                        | Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., succursale di Milano, e Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, succursale di Milano.   |
| <b>Garanzie di Esatto Adempimento</b> | Le garanzie di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con le quali Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., succursale di Milano, e Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, succursale di Milano, si obbligano, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire la provvista per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ossia il pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a concorrenza di un importo massimo pari, per ciascuno dei tre Garanti, ad un terzo dell'Esborso Massimo e senza vincolo di solidarietà tra loro. |
| <b>Giorno di Borsa Aperta</b>         | Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.   |
| <b>Global Information Agent</b>       | Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, 00187, Roma, iscritta al Registro delle Imprese presso la camera di commercio di Roma al numero 08082221006, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.   |
| <b>Gruppo Ansaldo STS</b>             | L'Emittente e le società da questo direttamente e/o indirettamente controllate.  |
| <b>Gruppo Hitachi</b>                 | Hitachi, Ltd. e le società direttamente e/o indirettamente controllate da Hitachi, Ltd., ad esclusione dell'Emittente.   |
| <b>Hitachi Europe Ltd.</b>            | Hitachi Europe Ltd., una società costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles, con sede legale in Whitebrook Park, Lower Cookham Road, Maidenhead, Berkshire, SL68YA, capitale sociale pari a GBP 257.348.621, iscritta al Registro delle Imprese dell'Inghilterra e del Galles al numero 02210686, da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.   |
| <b>Hitachi, Ltd. o Hitachi</b>        | Hitachi, Ltd., società costituita ai sensi della legge del Giappone nel 1920, con capitale sociale pari a ¥ 458.790.991.613,00, con sede legale in 6-6, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo, 100-8280, Giappone e con azioni quotate presso <i>Tokyo Stock Exchange, Inc.</i> , da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.  |

|   |   |
|---|---|
| <b>Hitachi Rail Europe Ltd.</b>   | Hitachi Rail Europe Ltd., una società costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles, con sede legale in 40 Holborn Viaduct, Londra, EC1N 2PB, Regno Unito, capitale sociale pari a GBP 83.910.000, iscritta al Registro delle Imprese dell'Inghilterra e del Galles al numero 05598549, da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente. |
| <b>Hitachi Rail Italy o HRI</b>   | Hitachi Rail Italy S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in Via Francesco Caracciolo, 17, Napoli, con capitale sociale pari a Euro 50.000,00, iscritta al registro delle imprese di Napoli, al numero 13264171003, società indirettamente ed interamente controllata da Hitachi, Ltd., tramite Hitachi Rail Europe Ltd..  |
| <b>Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.</b>   | Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., società costituita ai sensi delle leggi italiane, con sede legale a Milano, in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, con capitale sociale pari a Euro 10.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con n. 09172220965, da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente.   |
| <b>Intermediari Depositari</b>  | Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.  |
| <b>Intermediari Incaricati</b>  | Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, di questo Documento di Offerta.   |
| <b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o IMI</b> | Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, 20121, Milano, iscritta all'Albo delle banche con n. 5570, ed iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA n. 04377700150.   |
| <b>Lista Hitachi</b>  | La lista per la nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente, contenente i nominativi di sei (6) candidati designati da Hitachi, Ltd., consegnata a Finmeccanica in data 2 settembre 2015 e depositata da Finmeccanica, conformemente alle condizioni e modalità previste dalla normativa applicabile, in data 7 settembre 2015. Tutti i sei (6) candidati inclusi nella Lista Hitachi sono stati nominati amministratori dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 2 novembre 2015.                       |
| <b>Mercato Telematico Azionario o MTA</b>   | Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.  |

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta, degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

**Offerente**

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l., società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Tommaso Gulli n. 39, 20147, Milano, con capitale sociale emesso pari a Euro 10.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con n. 09194070968.

**Offerta**

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis* del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

**Parere degli Amministratori Indipendenti**

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

**Partecipazione**

Le n. 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente tramite il Contratto con Finmeccanica.

**Periodo di Adesione o Periodo di Offerta**

Il periodo tra le 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e le 17:30 (ora italiana) del 5 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire a questa Offerta, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

**Procedura Congiunta**

La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1 del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del

|  |   |
|--|---|
|  | Regolamento Emittenti.  |
| <b>Regolamento di Borsa</b>            | Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana.   |
| <b>Regolamento Emittenti</b>           | Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n.11971, come successivamente modificato e integrato.  |
| <b>Regolamento Mercati</b>             | Il regolamento di attuazione del TUF in materia di mercati, approvato con delibera CONSOB del 29 ottobre 2007 n. 16191, come successivamente modificato e integrato.  |
| <b>Regolamento Parti Correlate</b>     | Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.   |
| <b>Riapertura dei Termini</b>          | L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 15, 16, 17, 18 e 19 febbraio 2016) come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.              |
| <b>Scheda di Adesione</b>              | La scheda di adesione che gli Azionisti aderenti all'Offerta dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso tale Intermediario Incaricato. |
| <b>SEC</b>                             | La <i>Securities and Exchange Commission</i> statunitense.  |
| <b>Soggetto Designato</b>              | L'Offerente, quale soggetto designato da Hitachi, Ltd. in data 26 ottobre 2015 per l'acquisizione della Partecipazione, ai sensi del Contratto con Finmeccanica.  |
| <b>Testo Unico della Finanza o TUF</b> | Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.  |
| <b>U.S. Securities Exchange Act</b>    | Il <i>Securities Exchange Act</i> Statunitense del 1934, come successivamente modificato ed integrato.  |

## PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una completa valutazione dei termini dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

## 1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

### 1.1. Caratteristiche dell'operazione

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis*, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

Per maggiori informazioni sulla natura e i presupposti giuridici dell'Offerta si rinvia alla Sezione A "Avvertenze" del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata dai comunicati congiunti di Finmeccanica e Hitachi, Ltd. diffusi in data 24 febbraio 2015 ed in data 2 novembre 2015. In particolare, con tali comunicati sono stati, tra l'altro, resi noti rispettivamente (i) la sottoscrizione, in data 24 febbraio 2015, dell'accordo vincolante per l'acquisto da parte di Hitachi, Ltd. dell'intera partecipazione detenuta da Finmeccanica nel capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A. (l'"**Emittente**"), pari a n. 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente (la "**Partecipazione**") che rappresentano il 40,07% del capitale sociale dell'Emittente (il "**Contratto con Finmeccanica**"); e (ii) il successivo perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione da parte dell'Offerente, in data 2 novembre 2015, ai sensi dell'Contratto con Finmeccanica, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta.

Con gli stessi comunicati congiunti diffusi in data 24 febbraio 2015 e 2 novembre 2015, sono stati resi noti al mercato, rispettivamente, (1) la sottoscrizione, da parte di Hitachi Rail Italy S.p.A. ("**HRI**", società di nuova costituzione indirettamente ed interamente controllata da Hitachi, Ltd., tramite Hitachi Rail Europe Ltd.), e Hitachi, Ltd, da un lato, e AnsaldoBreda S.p.A. ("**AnsaldoBreda**") e Finmeccanica, dall'altro, in data 24 febbraio 2015, dell'accordo vincolante (il "**Contratto AnsaldoBreda**") per l'acquisto del ramo di azienda di AnsaldoBreda costituito dalle sue principali attività di produzione e commercializzazione di materiale rotabile, ad esclusione di alcune attività di *revamping* e di determinati contratti residuali non performanti ed in via di completamento (il "**Ramo di Azienda**"); e (2) il successivo perfezionamento dell'acquisto del Ramo di Azienda, da parte di HRI, avvenuto in data 2 novembre 2015.

L'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta in data 2 novembre 2015, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è promossa in Italia e negli Stati Uniti d'America e riguarda complessivamente n. 119.868.919 Azioni dell'Emittente, pari al 59,93% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente, dedotte le azioni dell'Emittente già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 80.131.081 azioni dell'Emittente, pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente attraverso il Contratto con Finmeccanica, in data 2 novembre 2015. Si precisa che tali azioni non sono oggetto dell'Offerta.

Si precisa, altresì, che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA (mercato telematico azionario), un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana, nel segmento STAR, e hanno un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

L'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 9,50 per ogni Azione portata in adesione, il quale è stato determinato in base a quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta e sarà pagato in contanti, come indicato nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica. Né l'Offerente né persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 1.138.754.731 (l'**"Esborso Massimo"**).

Si segnala che, in data 10 novembre 2015 ed in data 11 novembre 2015, sono state depositate presso CONSOB, da parte di, rispettivamente, Amber Capital UK LLP e Amber Capital Italia SGR S.p.A., e Bluebell Partners Ltd., due istanze per l'aumento del Corrispettivo ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera d), del TUF e dell'articolo 47-*sexies* del Regolamento Emittenti (collettivamente, le "**Istanze**").

A seguito del ricevimento delle Istanze, CONSOB ha avviato due procedimenti amministrativi, in data, rispettivamente, 10 e 11 novembre 2015, ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento generale sui procedimenti amministrativi della CONSOB adottato con delibera n. 18388 del 28 novembre 2012, che non si sono ancora conclusi. In conformità alle applicabili disposizioni di legge, l'Offerente, entro cinque giorni dalla ricezione della comunicazione dell'avvio di tali procedimenti amministrativi, ha fornito alla CONSOB osservazioni scritte e documenti.

La decisione sull'aumento del Corrispettivo dovrà essere resa da CONSOB, con provvedimento motivato, entro la chiusura dell'Offerta, ai sensi dell'art. 47-*sexies*, comma 6, del Regolamento Emittenti. Qualora il provvedimento motivato non sia intervenuto prima, nel corso del Periodo di Adesione, la CONSOB può sospendere l'Offerta, qualora sia necessario effettuare ulteriori accertamenti.

Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana e si terrà tra le ore 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e le ore 17:30 (ora italiana) del 5 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe.

## 1.2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione nell'Emittente, avvenuto in data 2 novembre 2015, da parte dell'Offerente, ad un prezzo pari a Euro 9,50 per ciascuna azione, in base al Contratto con Finmeccanica (l'**"Acquisizione"**).

In particolare, l'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, comma 1-*bis*, del TUF, è sorto a seguito del verificarsi dei seguenti eventi:

- In data 24 febbraio 2015, Hitachi, Ltd. e Finmeccanica hanno sottoscritto il Contratto con Finmeccanica, in forza del quale Hitachi, Ltd. si è impegnata ad acquistare da Finmeccanica, e Finmeccanica si è impegnata a vendere a Hitachi, Ltd., la Partecipazione. Tale acquisizione era sospensivamente condizionata, tra l'altro, a talune autorizzazioni da parte della Commissione Europea, dell'autorità *antitrust* sudcoreana, dell'autorità *antitrust* cinese, della CFIUS statunitense e del Ministero francese dell'Economia, dell'Industria e degli Affari Digitali.
- Ai sensi del Contratto con Finmeccanica, Hitachi, Ltd. aveva il diritto, in conformità all'art. 1401 del Codice Civile, di nominare un altro soggetto quale parte del Contratto con Finmeccanica (il "**Soggetto Designato**") ed acquirente della Partecipazione, a condizione che: (i) tale designazione fosse

comunicata a Finmeccanica, unitamente all'atto scritto di accettazione incondizionata di tale nomina e di tutti i termini e le condizioni del Contratto con Finmeccanica, da parte del Soggetto Designato; (ii) il Soggetto Designato fosse una società, direttamente o indirettamente, interamente controllata da Hitachi, Ltd.; e (iii) Hitachi, Ltd. rimanesse congiuntamente e solidalmente obbligata nei confronti di Finmeccanica in relazione a tutti gli obblighi ai sensi del Contratto con Finmeccanica.

- In data 8 settembre 2015, l'Offerente è stato costituito da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. (una società indirettamente ed interamente controllata da Hitachi, Ltd., come specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta) con atto notarile redatto dal Notaio Dott. Simone Chiantini e registrato nel Registro delle Imprese di Milano, in data 11 settembre 2015. Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l..
- In data 26 ottobre 2015, l'Offerente ha sottoscritto l'atto scritto di accettazione incondizionata della nomina a Soggetto Designato e di tutti i termini e condizioni del Contratto con Finmeccanica (**"Accettazione"**).
- In data 26 ottobre 2015, Hitachi, Ltd. ha comunicato a Finmeccanica la nomina dell'Offerente quale Soggetto Designato e ha fornito a Finmeccanica l'Accettazione.
- In data 27 ottobre 2015, l'ultima condizione sospensiva per il perfezionamento dell'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica è stata soddisfatta.
- In data 2 novembre 2015, l'Offerente ha acquistato la Partecipazione e ha diffuso un comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.
- In data 4 novembre 2015, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.
- In data 5 dicembre 2015, CONSOB ha approvato il Documento di Offerta.

### **1.3. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo**

L'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 9,50 per ogni Azione portata in adesione (il **"Corrispettivo"**).

Per completezza di informazione, si segnala che, tramite un comunicato stampa datato 6 marzo 2015, Hitachi, Ltd. e Finmeccanica hanno informato che, a seguito della decisione del consiglio di amministrazione dell'Emittente di proporre una distribuzione di dividendi, Finmeccanica ha richiesto, ai sensi di alcune disposizioni relative al periodo transitorio contenute nel Contratto con Finmeccanica, il consenso di Hitachi, Ltd. a votare a favore di tale proposta nel corso dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente, e Hitachi, Ltd. ha espresso il suo consenso a tale richiesta.

Conseguentemente, in data 23 aprile 2015, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato la proposta del consiglio di amministrazione di distribuire un dividendo pari a Euro 0,15 per azione (il **"Dividendo"**), con data di stacco al 18 maggio 2015 e data di pagamento al 20 maggio 2015. Ciò ha determinato un meccanismo di adeguamento del prezzo di acquisto della Partecipazione, così che il prezzo per azione è stato ridotto in misura pari all'importo del Dividendo distribuito, ossia da Euro 9,65 ad Euro 9,50 per azione.

L'esborso totale massimo dell'Offerente, nel caso in cui tutte le Azioni siano portate in adesione dagli Azionisti dell'Emittente, calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta, è pari ad Euro 1.138.754.731.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 106,

comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e da persone che agiscono di concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica. Né l'Offerente né persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

#### **1.4. Motivazione dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'Acquisizione da parte dell'Offerente.

Lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul mercato MTA (il "**Delisting**") così da consentire un'integrazione più incisiva ed efficace delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in un'altra società non quotata del Gruppo Hitachi (la "**Fusione**") con conseguente Delisting delle azioni dell'Emittente. Riguardo a tale possibile Fusione finalizzata al Delisting, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Si segnala che, qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e pertanto agli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei (6) mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

L'Offerente valuterà l'opportunità di procedere ad una fusione per incorporazione dell'Emittente in una società del Gruppo Hitachi anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul mercato MTA (si veda, al riguardo, la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta). In tale caso, agli Azionisti dell'Emittente, non sarebbe concesso alcun diritto di recesso, per l'ipotesi di cui al precedente paragrafo, in relazione a tale fusione.

Al fine di consentire al gruppo risultante dall'integrazione dell'Emittente nel Gruppo Hitachi di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente, saranno, altresì, prese in considerazione altre operazioni straordinarie, quali, ad esempio, altre fusioni infragruppo o trasferimenti di cespiti o di aziende.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un traguardo chiave nella strategia del Gruppo Hitachi finalizzata a renderlo un *leader* globale nelle soluzioni ferroviarie. Espandendo in modo significativo la sua attività al livello mondiale, l'Acquisizione e l'Offerta permetteranno al Gruppo Hitachi di rafforzare la sua posizione nei sistemi di segnalamento/gestione del traffico, incrementando la capacità di gestione di progetti "chiavi in mano" nonché completare il *portfolio* con prodotti all'avanguardia sui mercati internazionali. La Partecipazione acquisita costituisce un *business* strategico per l'Italia e l'integrazione con l'Emittente rappresenta un'opportunità unica per il Gruppo Hitachi di sviluppare il potenziale di crescita in nuovi mercati.

Le attività dell'Emittente presentano caratteristiche complementari con le prospettive strategiche del Gruppo Hitachi e con la sua visione di *business* e attenzione per la qualità. La strategia perseguita dal Gruppo Hitachi nel settore ferroviario è volta a cogliere opportunità di espansione, con particolare enfasi su: (i) globalizzazione, implementando la sua organizzazione globale; (ii) trasformazione, tramite il completamento ed il rafforzamento



del *portfolio* di *business* nell'ambito delle soluzioni globali nel settore ferroviario; e (iii) innovazione, attraverso uno sviluppo tecnologico all'avanguardia.

L'Acquisizione e l'Offerta rientrano nella strategia sopra menzionata e mirano alla creazione di un nuovo modello di *business* che tragga vantaggio da una piattaforma globale privilegiata per sostenere i progetti futuri del Gruppo Hitachi nell'ambito delle soluzioni ferroviarie.

Per ulteriori informazioni sui piani futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.4 del Documento di Offerta.

### 1.5. Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano patti parasociali in vigore tra (i) gli azionisti dell'Emittente, o (ii) gli azionisti di altre società che direttamente o indirettamente controllano l'Emittente.

Restando fermo quanto sopra, alcune disposizioni, che sono state tutte adempiute e non sono più vigenti alla Data del Documento di Offerta, contenute nel Contratto con Finmeccanica, concluso tra Hitachi, Ltd. e Finmeccanica, potrebbero essere considerate aventi natura di patti parasociali, esse, tuttavia, non hanno alcun impatto sull'Offerta promossa dall'Offerente e sono indicate a seguire per mera finalità di completezza.

In particolare, il Contratto con Finmeccanica prevedeva, tra l'altro, che, alla data del perfezionamento dell'Acquisizione (la "**Data di Esecuzione**") Finmeccanica avrebbe dovuto presentare a Hitachi, Ltd. le lettere di dimissioni di almeno cinque (5) membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente inclusi nell'ultima lista dei candidati depositata da Finmeccanica per la nomina dello stesso consiglio di amministrazione. Inoltre, Finmeccanica si era impegnata a:

- (i) fare in modo che, entro due (2) giorni lavorativi dall'adempimento (o rinuncia) dell'ultima condizione sospensiva rilevante per il perfezionamento dell'Acquisizione, l'Emittente pubblicasse l'avviso di convocazione dell'assemblea degli azionisti da tenersi quaranta (40) giorni dopo l'avviso, avendo all'ordine del giorno la nomina del nuovo consiglio di amministrazione, in conseguenza delle dimissioni da parte della maggioranza degli amministratori della società, conformemente alla normativa applicabile;
- (ii) conformemente alle condizioni e modalità previste dalla normativa applicabile, depositare una lista di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione composta da sei (6) candidati indicati da Hitachi, Ltd. (la "**Lista Hitachi**");
- (iii) nell'assemblea degli azionisti da tenersi alla Data di Esecuzione, nel rispetto delle modalità previste dalle disposizioni di legge applicabili per il valido esercizio dei diritti di voto sulle azioni, votare in favore della Lista Hitachi in relazione a tutte le azioni dell'Emittente.

In data 28 luglio 2015, Hitachi e Finmeccanica hanno sottoscritto un accordo modificativo del Contratto con Finmeccanica (l'"**Accordo Modificativo**") allo scopo di chiarire in anticipo la tempistica del perfezionamento dell'Acquisizione, così da ottenere maggiore certezza sui meccanismi di determinazione della Data di Esecuzione e, quindi, organizzare ogni attività preliminare e preparatoria in vista di tale perfezionamento. L'Accordo Modificativo è stato reso noto al pubblico, debitamente pubblicato e depositato secondo quanto previsto dall'art. 122 del TUF.

Nell'Accordo Modificativo, le parti, tra l'altro, hanno specificato la tempistica dell'obbligo di Finmeccanica di (i) ottenere e consegnare a Hitachi le lettere di dimissioni di almeno cinque (5) membri del consiglio di amministrazione di Ansaldo STS; e (ii) convocare l'assemblea degli azionisti da tenersi alla Data di Esecuzione per la nomina dei nuovi membri del consiglio di amministrazione di Ansaldo STS.

In particolare, Finmeccanica si era impegnata ad (a) ottenere e consegnare a Hitachi entro il 29 luglio 2015 le lettere di dimissioni di almeno cinque (5) membri del consiglio di amministrazione di Ansaldo STS, condizionate all'avveramento (o alla rinuncia) dell'ultima condizione sospensiva prevista dal Contratto con Finmeccanica; e (b) convocare l'assemblea degli azionisti in prima convocazione il 1 ottobre 2015 (se l'ultima condizione

sospensiva si fosse verificata - o fosse stata rinunciata - non più tardi del 18 settembre 2015); in seconda convocazione, il 2 novembre 2015 (se l'ultima condizione sospensiva si fosse verificata - o fosse stata rinunciata - non più tardi del 20 ottobre 2015); e in terza convocazione il 1 dicembre 2015 (se l'ultima condizione sospensiva si fosse verificata - o fosse stata rinunciata - non più tardi del 20 novembre 2015).

Inoltre, Hitachi si era impegnata a consegnare la Lista Hitachi a Finmeccanica entro il 2 settembre 2015.

Per finalità di completezza, si fa presente che, in data 20 ottobre 2015, Hitachi e Finmeccanica hanno stipulato un secondo accordo modificativo del Contratto con Finmeccanica, avente come esclusivo oggetto l'estensione sino al 27 ottobre 2015 del termine per la verifica del soddisfacimento delle condizioni contrattuali per l'Acquisizione (precedentemente previsto al 20 ottobre 2015, come indicato sopra). Anche tale secondo accordo modificativo è stato reso noto al pubblico, debitamente pubblicato e depositato secondo quanto previsto dall'art. 122 del TUF.

Alla luce delle sopra menzionate disposizioni del Contratto con Finmeccanica, a seguito delle dimissioni, presentate in data 28 luglio 2015 dai consiglieri dell'Emittente Sergio De Luca, Domenico Braccialarghe, Alessandra Genco, Barbara Poggiali, Bruno Pavesi e Stefano Siragusa (questi ultimi tre amministratori, in seguito rieletti), in data 2 novembre, si è tenuta l'assemblea degli azionisti e Finmeccanica ha esercitato validamente i propri diritti di voto legati alle proprie azioni e ha votato in favore della Lista Hitachi con tutte le sue azioni.

Inoltre, come da prassi per questo tipo di operazioni, il Contratto con Finmeccanica conteneva alcune previsioni in virtù delle quali, durante il periodo transitorio tra la sottoscrizione del Contratto con Finmeccanica e la Data di Esecuzione, salvo previo consenso scritto di Hitachi, Finmeccanica si era impegnata a votare contro: (i) ogni delibera dell'assemblea straordinaria, incluse quelle in materia di operazioni straordinarie (tra le altre, fusioni, scissioni, riduzioni o aumenti di capitale); (ii) ogni delibera dell'assemblea degli azionisti in materia di (x) distribuzione di dividendi o riserve o altre distribuzioni, (y) operazioni sulle azioni dell'Emittente (inclusi acquisti o vendite di azioni proprie).

Alla Data del Documento di Offerta, tutte le sopra menzionate disposizioni del Contratto con Finmeccanica sono state adempiute e non sono più vigenti.

#### **1.6. Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1-*bis*, del TUF.

L'Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* e della *Regulation 14E* dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934, come successivamente modificato e integrato (lo "**U.S. Securities Exchange Act**"), in applicazione delle esenzioni previste dalla *Rule 14d-1(d)* dello *U.S. Securities Exchange Act*.

Per conformarsi alle norme ed esenzioni statunitensi, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, con modalità analoghe a quelle di messa a disposizione del Documento di Offerta, un documento di offerta in lingua inglese avente gli stessi contenuti del Documento di Offerta italiano.

Circa il contenuto delle regole e delle esenzioni statunitensi applicabili all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento di Offerta.

Per l'avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.12 del Documento di Offerta.

## 1.7. Tabella dei principali eventi societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

| DATA             | AVVENIMENTO  | Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi  |
|------------------|--|---|
| 24 febbraio 2015 | Sottoscrizione del Contratto con Finmeccanica  | Comunicato stampa congiunto di Hitachi, Ltd. e Finmeccanica datato 24 febbraio 2015                         |
| 23 aprile 2015   | Approvazione del Dividendo da parte dell'assemblea degli azionisti di Ansaldo STS  | Comunicato stampa dell'Emittente datato 23 aprile 2015  |
| 18 maggio 2015   | Data di stacco del Dividendo   | -   |
| 20 maggio 2015   | Data di pagamento del Dividendo  | -   |
| 8 settembre 2015 | Costituzione dell'Offerente con atto a rogito notaio Dott. Simone Chiantini, iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 11 settembre 2015  | -   |
| 26 ottobre 2015  | Comunicazione da parte di Hitachi, Ltd. a Finmeccanica della nomina dell'Offerente come Soggetto Designato per l'acquisto della Partecipazione ai sensi dell'Contratto con Finmeccanica        | -   |
| 27 ottobre 2015  | Avveramento dell'ultima condizione sospensiva rilevante per il perfezionamento dell'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica   | -   |
| 2 novembre 2015  | Perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente con conseguente superamento della soglia del 25% del capitale sociale dell'Emittente e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta. | Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt.102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti          |
| 4 novembre 2015  | Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF   | Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti                           |
| 16 novembre 2015 | Sospensione dei termini dell'istruttoria svolta da CONSOB sul Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF   | Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti datato 17 novembre 2015 |
| 1 dicembre 2015  | Riavvio dei termini dell'istruttoria svolta da CONSOB sul Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF   | Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti datato 2 dicembre 2015  |

| <b>DATA</b>   | <b>AVVENIMENTO</b>  | <b>Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi</b>   |
|---|---|---|
| 5 dicembre 2015   | Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB  | Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi dell'art. 114 del TUF e art. 66 del Regolamento Emittenti   |
| 9 dicembre 2015   | Pubblicazione del Documento di Offerta  | Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti<br><br>Pubblicazione e diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti |
| 4 gennaio 2016  | Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta  | -   |
| Almeno cinque (5) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 29 gennaio 2016   | Eventuale comunicazione in merito al superamento della metà del capitale sociale dell'Emittente che potrebbe determinare la Riapertura dei Termini. Se si procede a tale comunicazione, la Riapertura dei Termini non avrà luogo  | Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF e art. 40-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti  |
| 5 febbraio 2016   | Termine del Periodo di Adesione all'Offerta   | -   |
| Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione | Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta   | Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta)   |
| Entro la Data di Pagamento, ossia entro il 12 febbraio 2016   | Comunicato sui Risultati dell'Offerta e comunicazione (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell' art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto; e (iii) sulle modalità e sulla tempistica relative all'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente | Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti  |
| Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 12 febbraio 2016  | Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione   | -   |
| 15 febbraio 2016  | Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta   | -   |
| 19 febbraio 2016  | Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta  | -   |
| Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore  | Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini   | Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della   |

| DATA   | AVVENIMENTO   | Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi   |
|--|---|--|
| 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini   |   | Riapertura dei Termini)  |
| Entro Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, ossia entro il 26 febbraio 2016   | Comunicato dei risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto e (ii) le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting delle azioni   | Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti                                       |
| Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 26 febbraio 2016  | Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini  | -  |
| A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge, i.e. in caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente | In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché indicazioni sulla tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente  | Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti |
| A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge, i.e. in caso di raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale                                  | In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché indicazioni sulla tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente | Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti |

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente, all'indirizzo [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).*

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA**

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1-*bis*, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Si veda anche, al riguardo, la Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

### **A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

#### **A.2.1 Finanziamento dell'Acquisizione**

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue all'Acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 80.131.081 azioni dell'Emittente, pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo pari a Euro 9,50 per azione, ai sensi del Contratto con Finmeccanica.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con il Contratto con Finmeccanica ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 761.245.269,50, finanziato tramite un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 761 milioni circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 761 milioni circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. all'Offerente.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari attraverso emissioni di debito sotto forma di *commercial paper* nel mercato giapponese.

#### **A.2.2 Finanziamento dell'Offerta**

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso ad un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'Esborso Massimo sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1.138 miliardi circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1.138 miliardi circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. all'Offerente.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari attraverso emissioni di debito sotto forma di *commercial paper* nel mercato giapponese.

### **A.2.3 Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per l'Acquisizione e l'Offerta**

In conformità alla prassi del Gruppo Hitachi in materia di finanziamenti infragruppo, Hitachi, Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, Hitachi Rail Europe Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. e, successivamente, Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. ha concesso all'Offerente una linea di credito infragruppo a breve termine con un tasso di interesse pari allo 0,32857%, e rimborso trimestrale.

Tale finanziamento infragruppo non è assistito da alcuna specifica garanzia prestata dall'Offerente, il cui patrimonio, comunque, costituisce garanzia generica del finanziamento medesimo.

Gli interessi del suddetto finanziamento infragruppo saranno ripagati tramite i proventi derivanti dall'attività ordinaria dell'Offerente.

### **A.2.4 Garanzie di Esatto Adempimento**

L'Offerente ha ottenuto il rilascio di tre lettere da parte di (i) Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, (ii) The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., succursale di Milano, e (iii) Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, succursale di Milano, (i "Garanti"), ai sensi delle quali queste ultime si obbligano irrevocabilmente ed incondizionatamente a garantire la provvista per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ossia il pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, in base al Documento di Offerta e fino all'Esborso Massimo), sino a concorrenza di un importo massimo pari, per ciascuno dei tre Garanti, ad un terzo dell'Esborso Massimo e senza vincolo di solidarietà tra loro, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti della CONSOB.

Tali garanzie saranno efficaci fino a quando non cada l'ultima, in senso temporale, delle seguenti date: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; e (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni sul finanziamento dell'Offerta e sulle Garanzie di Esatto Adempimento, si rimanda alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2 del Documento di Offerta.

## **A.3 PARTI CORRELATE**

Si segnala che, ai sensi di legge, ed in particolare del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Parti Correlate"), l'Offerente, in seguito all'Acquisizione, è divenuto parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione superiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, le seguenti società sono considerate parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto indirettamente detentrici, per il tramite dell'Offerente, di una partecipazione superiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta: Hitachi, Ltd., Hitachi Europe Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.

Inoltre, si segnala che la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, nominato dall'assemblea degli azionisti in data 2 novembre 2015, è stata tratta dalla Lista Hitachi.

Infine, per completezza, si segnala che (i) l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, tra l'altro, riveste la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di Hitachi Rail Europe Ltd. e di *Vice President* ed *Executive Officer* di Hitachi, Ltd.; e (ii) la sig.ra Karen Boswell, che è stata nominata amministratore



dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, riveste altresì la carica di amministratore delegato di Hitachi Rail Europe Ltd..

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

#### **A.4 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'Acquisizione da parte dell'Offerente.

Lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul mercato MTA, al fine di permettere al Gruppo Hitachi di integrare pienamente le attività dell'Emittente in maniera incisiva ed efficace.

Nel caso in cui il Delisting non fosse raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla Fusione, con conseguente Delisting delle azioni dell'Emittente. Riguardo a tale possibile Fusione finalizzata al Delisting, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Si segnala che, qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e pertanto agli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei (6) mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

L'Offerente valuterà la possibilità di procedere ad una fusione dell'Emittente nell'Offerente o in un'altra società non quotata del Gruppo Hitachi, anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario (si veda al riguardo la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta). In tale caso, agli Azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso, per l'ipotesi di cui al precedente paragrafo, in relazione a tale fusione.

Al fine di consentire al gruppo risultante dall'integrazione dell'Emittente nel Gruppo Hitachi di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente, saranno altresì valutate altre operazioni straordinarie, quali altre fusioni infragruppo e trasferimenti di cespiti o aziende, riorganizzazione delle attività e consolidamento di alcune funzioni.

La strategia perseguita dal Gruppo Hitachi nel settore ferroviario è volta a cogliere opportunità di espansione, con particolare enfasi su: (i) globalizzazione, implementando la sua organizzazione globale; (ii) trasformazione, tramite il completamento ed il rafforzamento del *portfolio* di *business* nell'ambito delle soluzioni globali nel settore ferroviario; e (iii) innovazione, attraverso uno sviluppo tecnologico all'avanguardia.

L'Acquisizione e l'Offerta rientrano nella strategia sopra menzionata e mirano alla creazione di un nuovo modello di *business* che tragga vantaggio da una piattaforma globale privilegiata per sostenere i progetti futuri del Gruppo Hitachi nell'ambito delle soluzioni ferroviarie.

Le motivazioni dell'Acquisizione e dell'Offerta si articolano su tre pilastri principali:

- Crescita dimensionale: la nuova società combinata supererà i diretti concorrenti per dimensioni e posizionerà il Gruppo Hitachi tra i principali operatori mondiali con l'ambizione di sfidare i più grandi *leader* del mercato.
- Risposta al consolidamento del settore: il settore ferroviario mondiale sta attraversando una chiara tendenza al consolidamento, con gli specialisti del settore superati da operatori globali conglomerati. Si prevede che l'Acquisizione e l'Offerta creeranno una società completamente integrata, su scala globale,

con ambito più vasto e una posizione di mercato più solida nel segnalamento ferroviario e nelle soluzioni ferroviarie globali.

- Allineamento strategico: vi è un forte legame tra gli obiettivi strategici del Gruppo Hitachi per il *business* ferroviario ed il *business* acquisito. In particolare:
  - Sviluppo di un'organizzazione globale: si prevede che l'ampia copertura di diversi mercati condurrà ad un incremento delle vendite, maggiori margini di profitto, economie di scala e riconoscimento a livello mondiale. Si ritiene, inoltre, che la diversificazione geografica consentirà l'attenuazione dei rischi associati ad un'eccessiva dipendenza da mercati specifici.
  - Trasformazione del modello/*portfolio* di *business*: si prevede che la combinazione creerà un operatore globale, completamente integrato, aumentando la capacità di accedere a nuovi mercati. Si ritiene che la diversificazione del modello di *business* farà diminuire il profilo di rischio e aumenterà crescita e redditività.
  - Innovazione: l'integrazione potrebbe consentire un'allocazione dei fondi per Ricerca & Sviluppo più efficiente ed effettiva ed un aumento del budget per Ricerca & Sviluppo in termini assoluti, conformemente alla politica d'innovazione del Gruppo Hitachi.

Si prevede che la Partecipazione acquisita avrà un ruolo fondamentale nel futuro *business* integrato: essa sarà alla guida della fornitura di sistemi e soluzioni ferroviarie avanzate, in grado di proporre progetti integrati "chiavi in mano". Al fine di facilitare lo scambio di conoscenza tecnica (in ambo le direzioni) e cogliere le opportunità in maniera integrata, Hitachi integrerà gli attuali organi di amministrazione con personale esperto di Hitachi.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

## **A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA**

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza di informazione, si segnala che l'Acquisizione era soggetta al preventivo rilascio delle necessarie autorizzazioni antitrust e ad altre condizioni sospensive tipiche per questo genere di operazioni.

In particolare, l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi della normativa applicabile in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, Hitachi, Ltd. ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alla Commissione Europea e alle autorità *antitrust* in Corea del Sud e Cina.

Inoltre, Hitachi, Ltd. ha effettuato una preventiva notifica alla CFIUS statunitense.

Infine, l'Acquisizione era condizionata alla previa approvazione da parte del Ministero francese per l'Economia, l'Industria e gli Affari Digitali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha ottenuto le autorizzazioni all'Acquisizione da parte della Commissione Europea, le autorità *antitrust* in Corea del Sud e Cina, la CFIUS e il Ministero francese per l'Economia, l'Industria e gli Affari Digitali.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2., del Documento di Offerta.

## **A.6 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF**

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell'Offerente.

Conseguentemente, nel caso in cui ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della

medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**") ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**"). In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo di Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

Si segnala inoltre che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), qualora ne ricorressero i presupposti, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nella successiva Sezione A.7. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.7 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF**

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art.111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art 108, comma 1, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**"), dando corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà

contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

## **A.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI TRA LE PARTI COINVOLTE NELL'OPERAZIONE**

Con riferimento ai rapporti intercorrenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala quanto segue.

Citigroup Global Markets Limited ("**Citi**"), quale banca d'investimento con operatività su scala globale, mantiene consolidate procedure di controllo in materia di conflitti di interesse in relazione alle attività bancarie. Citi conferma di aver portato a termine le suddette procedure di controllo in relazione al ruolo di consulente finanziario di Hitachi in relazione all'Acquisizione e all'Offerta, e che non è emerso alcun conflitto in grado di impedire a Citi di fornire i propri servizi. In conformità alla prassi ordinaria di Citi, tali procedure di controllo in materia di conflitti d'interesse continueranno ad essere condotte da Citi, le sue controllate e/o affiliate.

Deutsche Bank AG, tramite la sua filiale di Londra e le altre società tempo per tempo controllate, nel corso dell'ordinario svolgimento delle sue attività, ha/hanno rapporti con l'Emittente e l'Offerente per la negoziazione di titoli, l'attività di *brokerage* e finanziamento, così come per la prestazione di servizi di *investment banking*, consulenza finanziaria ed altri rapporti. Nel normale svolgimento delle loro attività di negoziazione, *brokerage* e finanziamento, Deutsche Bank AG e/o le altre società tempo per tempo controllate, potrebbero negoziare posizioni o altrimenti effettuare transazioni per proprio conto o per conto di clienti, in titoli azionari, titoli di debito, *senior loans* o altri titoli.

IMI, appartenente al gruppo di Intesa Sanpaolo S.p.A. (il "**Gruppo ISP**") è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in relazione all'Offerta e percepirà una commissione a fronte del servizio prestato.

Inoltre, IMI è in conflitto di interessi poiché una o più società del Gruppo ISP:

- (i) hanno erogato finanziamenti significativi a Finmeccanica, Ansaldo STS e altre società del loro gruppo di appartenenza;
- (ii) hanno erogato finanziamenti significativi al Gruppo Hitachi;
- (iii) hanno fornito servizi di *investment banking* a, e/o in relazione a, Finmeccanica negli ultimi dodici mesi;
- (iv) hanno emesso strumenti finanziari connessi a Finmeccanica.

Inoltre, il Gruppo ISP, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, potrebbe in futuro prestare servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e finanza aziendale a favore dell'Emittente e dell'Offerente, incluse società da essi controllate.

Alcuni membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente sono stati nominati su indicazione di Hitachi, Ltd. e alla Data del Documento di Offerta, alcuni di loro rivestono cariche in società del Gruppo Hitachi.

In particolare, a seguito dell'Acquisizione e delle dimissioni di alcuni consiglieri dell'Emittente, rassegnate in data 28 luglio 2015, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, in data 2 novembre 2015, ha nominato i seguenti membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, su indicazione di Hitachi: Alistair Dormer, Stefano Siragusa, Ryoichi Hirayanagi e Karen Boswell, nonché gli amministratori indipendenti Barbara Poggiali e Bruno Pavesi. Si precisa che tali amministratori indipendenti non rivestono alcuna carica in società del Gruppo Hitachi.

Si segnala che l'ing. Barbara Poggiali e il dott. Ryoichi Hirayanagi hanno successivamente rassegnato le dimissioni dalla carica di componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e, dunque, alla Data del

Documento di Offerta non rivestono alcuna carica nell'Emittente. Per maggiori informazioni su tali dimissioni, si rinvia alla Sezione B, paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

Si segnala, inoltre, che (i) l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, tra l'altro, riveste la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di Hitachi Rail Europe Ltd. e di *Vice President ed Executive Officer* di Hitachi, Ltd.; e (ii) la sig.ra Karen Boswell, che è stata nominata amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, riveste altresì la carica di amministratore delegato di Hitachi Rail Europe Ltd..

Per ulteriori informazioni sulla composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente si rinvia alla Sezione B, paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

## **A.9 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI**

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell'Offerente.

Per finalità di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari futuri per gli attuali Azionisti.

### **A.9.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta, gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo, pari ad Euro 9,50 per ciascuna Azione da essi portata in adesione.

Come altresì indicato alla Sezione F, paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque (5) Giorni di Borsa Aperta qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, comunichi di avere raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente.

In tal caso, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un corrispettivo in contanti pari al Corrispettivo; il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, e dunque il 26 febbraio 2016.

Tuttavia, la riapertura dei Termini non avrà luogo, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettere a) e b) del Regolamento Emittenti:

- nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque (5) Giorni di Borsa Aperta prima del termine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; o
- nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

### **A.9.2 Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato, gli Azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

*(i) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell'Offerente.

Pertanto, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non sia dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente valuterà comunque l'opportunità di procedere alla Fusione, con conseguente Delisting.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e pertanto agli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei (6) mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea degli azionisti chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

L'Offerente valuterà la possibilità di procedere ad una fusione per incorporazione dell'Emittente in una società del Gruppo Hitachi anche nel caso in cui le azioni avessero già cessato di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario. In tale caso, agli Azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso, per l'ipotesi di cui al precedente paragrafo, in relazione a tale fusione.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Si segnala che, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante sia superiore al 10% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 20% dello stesso, non è possibile escludere già alla Data del Documento di Offerta che il flottante dell'Emittente non sarà in grado di soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sul segmento STAR.

*(ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, dunque, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Ove gli Azionisti non aderenti all'Offerta non si avvalessero del diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, a seguito del Delisting disposto da Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento

di Borsa e salvo quanto previsto alla Sezione A.9.2 (i), si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(iii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta, degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **A.10 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente richiede che gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente. A tal fine, gli amministratori indipendenti possono avvalersi a spese dell'Emittente dell'ausilio di un esperto indipendente.

#### **A.11 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente diffonderà, ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, un comunicato (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, entro il giorno antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione.

I rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente hanno il diritto di rilasciare un parere indipendente ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

#### **A.12 AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA**

L'Offerta ha ad oggetto le Azioni di Ansaldo STS, una società italiana con azioni quotate esclusivamente sul mercato MTA e soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, che differiscono rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense.

L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* dello U.S. Securities Exchange Act, e della *Regulation 14E* adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni

previste dalla *Rule 14d-1(d)* dello U.S. Securities Exchange Act, e comunque sempre in conformità al diritto italiano. Di conseguenza, l'Offerta è soggetta ad obblighi di comunicazione ed altri adempimenti procedurali, inclusi quelli relativi all'esercizio di eventuali diritti di recesso e alle modalità e tempi di pagamento, che differiscono rispetto a quelli previsti dalla normativa statunitense in materia di offerte pubbliche di acquisto.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, in conformità alla normativa e prassi di mercato italiana, e sempre purché nel rispetto delle condizioni previste dalla *Rule 14e-5(b)(12)* dello U.S. Securities Exchange Act, l'Offerente, l'Emittente, le rispettive società controllanti, controllate o collegate e gli intermediari e consulenti finanziari (che agiscano su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o delle rispettive società controllanti, controllate o collegate, a seconda dei casi) hanno acquistato a partire dal 24 febbraio 2015 e potranno acquistare successivamente alla Data del Documento di Offerta, anche al di fuori dell'Offerta, le azioni dell'Emittente o qualsiasi altro titolo convertibile, o scambiabile con le azioni dell'Emittente ovvero diritti di opzione sulle stesse.

L'unico acquisto di questo tipo effettuato prima della Data del Documento di Offerta è stato l'acquisto della Partecipazione da parte dell'Offerente.

Non sarà effettuato dall'Offerente, l'Emittente, le rispettive società controllanti, controllate o collegate e gli intermediari e consulenti finanziari (che agiscano su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o delle rispettive società controllanti, controllate o collegate, a seconda dei casi) alcun acquisto di cui sopra ad un prezzo maggiore del Corrispettivo, a meno che conseguentemente il Corrispettivo non venga corrispondentemente aumentato.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse negli Stati Uniti d'America per mezzo di un comunicato stampa ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli Azionisti statunitensi di Ansaldo STS.

Né la SEC, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento di Offerta.



## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 Informazioni relative all'Offerente**

#### **B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è "Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.".

L'Offerente è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano, con sede legale in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09194070968.

L'Offerente è stato costituito al fine di acquistare la Partecipazione, per effetto della nomina quale Soggetto Designato ai sensi del Contratto con Finmeccanica, e di promuovere l'Offerta sulle Azioni.

#### **B.1.2 Anno di costituzione e durata**

L'Offerente è stato costituito in data 8 settembre 2015, con atto a rogito notaio Dott. Simone Chiantini di Milano iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 11 settembre 2015.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale la durata della società è fino al 31 marzo 2100.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e giurisdizione**

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano ed opera in base alla legge italiana.

Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello statuto sociale, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e interamente versato, è pari a Euro 10.000,00.

#### **B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali**

##### ***Azionisti dell'Offerente e gruppo di appartenenza***

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., una società costituita ai sensi del diritto italiano, in forma di società a responsabilità limitata, con sede legale in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, Milano, che è stata anch'essa costituita allo scopo dell'operazione di cui al Contratto con Finmeccanica;
- (ii) il capitale sociale di Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. è interamente detenuto da Hitachi Rail Europe Ltd., una *limited company* costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 20 ottobre 2005, con sede legale a Londra, 40 Holborn Viaduct, EC1N 2PB, Regno Unito.
- (iii) il capitale sociale di Hitachi Rail Europe Ltd. è interamente detenuto da Hitachi Europe Ltd. una *limited company* costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 13 gennaio 1988,

con sede legale a Whitebrook Park, Lower Cookham Road, Maidenhead, Berkshire, SL68YA, Regno Unito; e

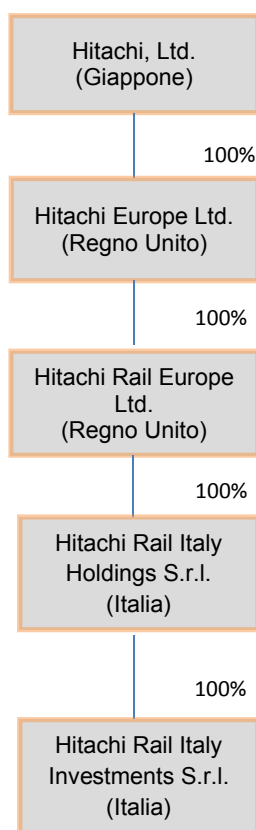
- (iv) il capitale sociale di Hitachi Europe Ltd. è interamente detenuto da Hitachi, Ltd., una *limited company* di diritto giapponese con azioni quotate presso *Tokyo Stock Exchange, Inc.*, costituita in data 1 febbraio 1920, con sede legale a Tokyo (Giappone), 6-6, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, 100-8280.

Hitachi, Ltd., Hitachi Europe Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetti che controllano, direttamente o indirettamente, l'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun azionista detiene il controllo di Hitachi, Ltd. ai sensi dell'art. 93 del TUF.

In relazione a quanto precede si precisa che, ai sensi dell'art. 93 del TUF, Hitachi, Ltd., indirettamente per il tramite di Hitachi Europe Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., esercita il controllo sull'Offerente.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell'Offerente:



Si riporta altresì una breve descrizione di ciascuna società facente parte della catena di controllo dell'Offerente.

Hitachi, Ltd. è la capogruppo del Gruppo Hitachi, con azioni quotate presso *Tokyo Stock Exchange, Inc.* (per maggiori informazioni si veda il paragrafo successivo).

Hitachi Europe Ltd. è la società a capo delle attività locali del Gruppo Hitachi in Europa e si occupa della vendita di prodotti, servizi e soluzioni in ogni settore del mercato europeo.

Hitachi Rail Europe Ltd. è il fornitore di sistemi ferroviari totali in Europa per il Gruppo Hitachi e si occupa di materiale rotabile, impianti di trazione, segnalazione, sistemi di gestione del traffico e depositi per manutenzione.

Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. è una *holding* senza attività operative che è stata costituita allo scopo delle operazioni di cui al Contratto con Finmeccanica.

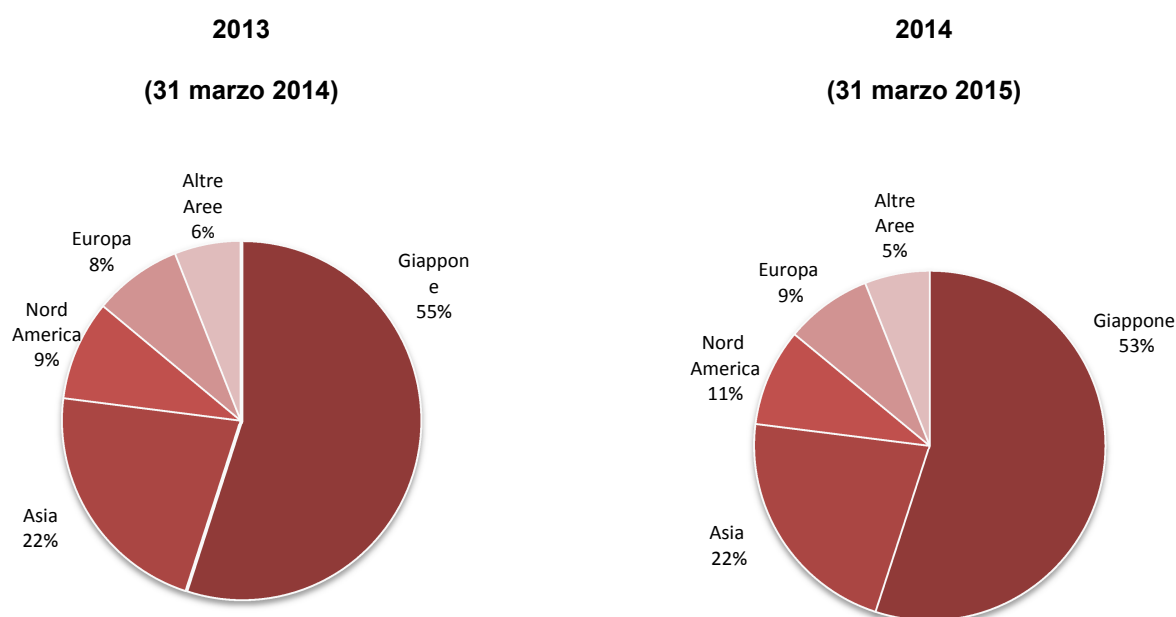
## Il Gruppo Hitachi

Hitachi è stata fondata nel 1910 con l'apertura di un piccolo negozio di riparazioni elettriche da parte di Namihei Odaira e la successiva costituzione, ai sensi del diritto del Giappone, della società Hitachi, Ltd., nel 1920. Nel corso degli anni, il Gruppo Hitachi ha allargato gli orizzonti della sua ricerca e delle sue attività di *business*, sviluppando una produzione altamente diversificata.

Il *business* del Gruppo Hitachi è globale e diversificato, includendo la produzione e la fornitura di servizi in nove segmenti di *business*: sistemi informatici e telecomunicazioni, infrastrutture pubbliche e sistemi industriali, macchinari e sistemi elettronici, macchine per movimentazione terra, componenti e materiali ad alte prestazioni, sistemi per il sistema *automotive*, tecnologie per efficientamento energetico a basso impatto ambientale, servizi finanziari, logistica e servizi diversificati.

Le attività operative del Gruppo Hitachi sono organizzate in cinque mercati, definiti su base geografica e rappresentati dal Giappone, l'Asia, il Nord America, l'Europa e le altre aree.

I grafici che seguono rappresentano i ricavi per aree geografiche per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2013 e 2014:



La clientela del Gruppo Hitachi, in mercati nazionali e stranieri, include le maggiori industrie, istituzioni finanziarie, gestori di servizi, governi e clienti individuali. Nessuna parte significativa del suo *business* dipende esclusivamente da uno o pochi clienti.

Il Gruppo Hitachi detiene numerosi diritti di proprietà intellettuale, inclusi brevetti, marchi e diritti d'autore. Sebbene il Gruppo Hitachi consideri tali beni immateriali di grande valore ed importanza per la sua operatività, il suo *business* non è significativamente dipendente da alcun brevetto, marchio o diritto d'autore in suo possesso.

La strategia di gestione a medio termine del Gruppo Hitachi si concentra sulla crescita e trasformazione societaria guidate dalla promozione del "*Social Innovation Business*". Tale strategia di gestione si concentra su tre punti: (i) rafforzare i servizi che ottimizzano l'utilizzo di sistemi informatici, apportando innovazione; (ii) fornire soluzioni innovative ai clienti e alla società in generale; e (iii) fornire soluzioni innovative mediante operazioni standardizzate e veloci.

Riguardo al settore ferroviario, Hitachi fornisce soluzioni globali di sistema che comprendono materiale rotabile, sistemi di trasporto, componenti elettronici e soluzioni di controllo ferroviario. La strategia di Hitachi è di diventare il *leader* mondiale in soluzioni totali ferroviarie facendo crescere il "*Social Innovation Business*", mediante la combinazione di tecnologia IT con valide soluzioni infrastrutturali.

Il Gruppo Hitachi opera in un mercato altamente competitivo in ogni segmento di *business*. Alcune delle aziende *leader* del mercato in Giappone, Stati Uniti d'America, Europa e Asia sono tra i suoi maggiori concorrenti. A seconda della natura dell'attività di *business*, la rapidità del progresso tecnologico o il bisogno di ridurre i costi per soddisfare le esigenze dei clienti, costituiscono il principale terreno di concorrenza.

### ***Patti parasociali***

Alla Data del Documento di Offerta, non sono vigenti patti parasociali: (i) tra gli azionisti di Hitachi, Ltd.; o (ii) tra gli azionisti di nessuna delle società che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente.

## **B.1.6 Organi di amministrazione e controllo**

### ***Consiglio di amministrazione***

Ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due (2) a un massimo di tredici (13) membri. Gli amministratori sono eletti con decisione dei soci.

L'amministratore unico o i membri del consiglio di amministrazione possono anche essere non soci e restano in carica per tre esercizi; scadono alla data di approvazione dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica ovvero possono essere nominati, a scelta dei soci, anche a tempo indeterminato, fino a revoca o dimissioni e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto dai seguenti due membri, nominati in sede di costituzione in data 8 settembre 2015, che resteranno in carica fino alla revoca:

- (i) Presidente del consiglio di amministrazione e Amministratore Delegato: Andrew Thomas Barr, nato a Amersham (Regno Unito) il 9 gennaio 1973, codice fiscale BRRNRW73A09Z114P, cittadino del Regno Unito;
- (ii) Amministratore: Ryoichi Hirayanagi, nato a Ageo-Shi (Giappone), il 13 novembre 1959, codice fiscale HRYRCH59S13Z219Z, cittadino giapponese.

Si riporta qui di seguito anche la composizione del consiglio di amministrazione di Hitachi, Ltd. alla Data del Documento di Offerta:

| Incarico Ufficiale | Nome completo        | Data di nomina | Termine della Carica  |
|--------------------|----------------------|----------------|---|
| Amministratore     | Nobuo Katsumata      | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016. |
| Amministratore     | Cynthia Carroll      | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Sadayuki Sakakibara  | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | George Buckley       | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Louise Pentland      | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Harufumi Mochizuki   | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Philip Yeo           | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Hiroaki Yoshihara    | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Hiroaki Nakanishi    | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Toshiaki Higashihara | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Takashi Miyoshi      | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |
| Amministratore     | Nobuo Mochida        | 25 giugno 2015 | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2016  |

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente e di Hitachi, Ltd. ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo dell'Emittente, fatta eccezione per l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, e che, tra l'altro, riveste la carica di *Vice President ed Executive Officer* di Hitachi, Ltd..

Per completezza, si segnala che il dott. Ryoichi Hirayanagi, amministratore dell'Offerente ed amministratore di Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., era anche stato nominato amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015; tuttavia egli ha successivamente rassegnato le dimissioni dalla carica di componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e, dunque, alla Data del Documento di Offerta non riveste alcuna carica nell'Emittente.

### **B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente**

Ad eccezione della Partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene altre partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

### **B.1.8 Attività dell'Offerente**

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla data di costituzione, i.e. 8 settembre 2015, alla Data del Documento di Offerta, al di fuori dell'acquisto della Partecipazione.

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto, l'Offerente ha il seguente oggetto sociale:

*“a) l’assunzione, la detenzione e la gestione di azioni, quote, partecipazioni e titoli pubblici e privati, a scopo di stabile investimento e non di collocamento sul mercato, in società, enti, consorzi od associazioni, italiani ed esteri, siano o meno quotati in mercati regolamentati, con espressa esclusione dell’esercizio nei confronti del pubblico delle operazioni di credito al consumo e delle altre attività finanziarie di cui, inter alia, all’art. 106 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 nonché le attività di progettazione, produzione, vendita, installazione, manutenzione e assistenza postvendita di sistemi di trasporto ferroviario e metropolitano e dei relativi sistemi di alimentazione, di impianti e servizi a tecnologia meccanica, elettrica, elettronica e software, inclusi gli impianti di telecomunicazioni e di armamento ferroviario, il segnalamento ferroviario, i sistemi di supervisione e telecomando e la prestazione di beni e servizi connessi con le predette attività nonché l’espletamento di studi e di ricerche nel campo delle tecnologie applicate al settore del trasporto ferroviario e metropolitano o connesse al conseguimento dell’oggetto sociale;*

*b) la partecipazione a, e la stipulazione di, contratti di associazione in partecipazione e joint venture con altre società;*

*c) la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma alle società partecipate nel rispetto delle disposizioni vigenti, nonché il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle stesse ad esclusione delle operazioni realizzate attraverso l’acquisto di crediti vantati dalle predette società nei confronti di soggetti estranei al gruppo;*

*d) la compravendita, la gestione e l’amministrazione di beni immobili, finalizzata al coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate ed alla loro valorizzazione reddituale e patrimoniale;*

*e) l’espletamento di attività di consulenza ed assistenza nella gestione amministrativa in favore delle società dalla stessa partecipate, nonché lo svolgimento di funzioni di indirizzo e di coordinamento sia all’assetto industriale sia di quello strategico, tecnico, commerciale e finanziario delle società partecipate e la prestazione in loro favore di servizi finanziari e di gestione.*

*4.2 La società potrà effettuare – anche attraverso l’assunzione di partecipazioni in società ed imprese ed in qualsiasi forma – sul territorio italiano ed all’estero – nel rispetto della normativa vigente – la progettazione, gli studi di fattibilità, la realizzazione, la manutenzione e la gestione, da sola o in associazione con altri soggetti, di lavori pubblici o privati in regime di appalto, appalto cosiddetto integrato, concessione, affidamento nelle forme del cosiddetto progetto finanziato o in qualità di contraente generale e potrà svolgere ogni attività strumentale necessaria per l’aggiudicazione, l’esecuzione e l’affidamento, anche a terzi, dei lavori pubblici appaltati ai sensi del D.Lgs. 163/2006 e successive modifiche ed integrazioni. La Società potrà prestare validazioni ai sensi della Direttiva UE 24/2014 o delle altre normative speciali di settore anche da parte o a favore di società cui non è legata da partecipazioni societarie, oltre che per le attività già indicate nel campo dei sistemi di trasporto anche – tra l’altro – nei seguenti settori:*

*- impiantistica elettrica, termoidraulica, impiantistica tecnologica in genere, impianti di videosorveglianza ed impianti per la sicurezza in genere, impianti di segnaletica luminosa, rilievi topografici;*

*- opere civili in genere, edifici civili e industriali, acquedotti, fognature, gasdotti e metanodotti, opere di costruzione e di pavimentazione stradale, di rilevati aereoportuali e ferroviari e di urbanizzazione in genere, parcheggi, gallerie, viadotti, opere d’arte nel sottosuolo, opere complesse in muratura e in cemento armato, opere fluviali, di difesa e di sistemazione idraulica;*

- interventi ambientali, interni e/o esterni (bonifiche ambientali, manutenzione spazi a verde o simile, barriere antirumore) presso privati e/o enti pubblici;

- lavori di consolidamento dei suoli, opere di irrigazione nonché opere ecologiche di disinquinamento.

4.3 La Società potrà effettuare altresì operazioni concernenti l'affitto di aziende o rami di azienda, l'assunzione e l'acquisto, l'assunzione e la gestione di aziende o di rami di azienda, di azioni, quote, interessenze e partecipazioni in altre società ed imprese sia italiane che estere, sia quotate in mercati regolamentati che meno, a scopo di stabile investimento e non di collocamento sul mercato.

4.4 La Società può inoltre compiere, purché in via strumentale al raggiungimento dell'oggetto sociale, tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie, incluso il rilascio di garanzie, utili e/o opportune.”

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

Ai sensi dell'art. 93 del TUF, Hitachi, Ltd., per il tramite di Hitachi Europe Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., esercita il controllo sull'Offerente.

#### **B.1.9 Principi contabili**

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 8 settembre 2015 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (“IFRS”).

I bilanci consolidati del Gruppo Hitachi sono redatti in conformità agli IFRS.

#### **B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico**

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione in data 8 settembre 2015 e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio dell'Offerente si chiuderà il 31 marzo 2016. Alla Data del Documento di Offerta, pertanto, non esistono dati relativi ai bilanci dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 4 novembre 2015, sulla base dei principi contabili IFRS, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo è pressoché esclusivamente rappresentato dalla Partecipazione.

(In milioni di Euro)

| <b>Attività</b>                  |     | <b>Passività</b>                  |            |
|----------------------------------|-----|-----------------------------------|------------|
| Cassa e disponibilità<br>liquida | 2   | Passività finanziarie infragruppo | 764        |
| Azioni Ansaldo STS               | 761 |                                   |            |
|                                  |     | <b>Totale passività</b>           | <b>764</b> |
|                                  |     | Capitale Sociale                  | 0,01       |

|                        |            |  |             |
|------------------------|------------|--|-------------|
|                        |            | <b>Totale patrimonio netto</b>             | <b>0,01</b> |
| <b>Totale attività</b> | <b>764</b> | <b>Totale patrimonio netto e passività</b> | <b>764</b>  |

Si segnala che non è stata predisposta una situazione economica dell'Offerente in quanto a partire dalla data di costituzione l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa, eccetto l'Acquisizione della Partecipazione.

In ragione delle modalità di finanziamento dell'Offerta tramite indebitamento infragruppo, l'Offerta comporterà un incremento della posizione finanziaria netta dell'Offerente, per un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo. Il potenziale impatto dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta dell'Offerente, per diversi livelli di accettazione, è quantificato nella tabella sottostante.

| <b>Partecipazione dell'Offerente</b>                      | <b>Pre-Offerta</b>   | <b>66,67%</b>          | <b>80,00%</b>          | <b>90,00%</b>          | <b>95,00%</b>          | <b>100,00%</b>         |
|---|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Corrispettivo (in Euro)                                   | -                    | 9,50                   | 9,50                   | 9,50                   | 9,50                   | 9,50                   |
| Azioni oggetto dell'Offerta                               | 119.868.919          | 119.868.919            | 119.868.919            | 119.868.919            | 119.868.919            | 119.868.919            |
| Azioni già possedute                                      | 80.131.081           | 80.131.081             | 80.131.081             | 80.131.081             | 80.131.081             | 80.131.081             |
| Numero totale di azioni                                   | 200.000.000          | 200.000.000            | 200.000.000            | 200.000.000            | 200.000.000            | 200.000.000            |
| Numero di azioni post-Offerta                             | 80.131.081           | 133.340.000            | 160.000.000            | 180.000.000            | 190.000.000            | 200.000.000            |
| Azioni raccolte tramite l'Offerta                         | -                    | 53.208.919             | 79.868.919             | 99.868.919             | 109.868.919            | 119.868.919            |
| Percentuale di accettazione                               | -                    | 44,39%                 | 66,63%                 | 83,32%                 | 91,66%                 | 100,00%                |
| Posizione finanziaria netta pre-Offerta (in Euro)         | (762.757.760)        | (762.757.760)          | (762.757.760)          | (762.757.760)          | (762.757.760)          | (762.757.760)          |
| Pagamento relativo all'Offerta (in Euro)                  | -                    | (505.484.731)          | (758.754.731)          | (948.754.731)          | (1.043.754.731)        | (1.138.754.731)        |
| <b>Posizione finanziaria netta post-Offerta (in Euro)</b> | <b>(762.757.760)</b> | <b>(1.268.242.491)</b> | <b>(1.521.512.491)</b> | <b>(1.711.512.491)</b> | <b>(1.806.512.491)</b> | <b>(1.901.512.491)</b> |



## **Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Hitachi al e per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014**

Le seguenti tabelle riportano i bilanci consolidati del Gruppo Hitachi al e per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014, redatti secondo gli IFRS. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dai bilanci consolidati, soggetti a revisione contabile, di Hitachi, Ltd. per l'esercizio terminato il 31 marzo 2015 e 2014 inclusi nella relazione annuale di Hitachi, Ltd. del 25 giugno 2015. I bilanci consolidati del Gruppo Hitachi sono redatti secondo gli IFRS e sono soggetti alla revisione di Ernst & Young ShinNihon LLC, che ha emesso la propria relazione senza rilievi il 25 giugno 2015.

Tutti gli ammontari in Euro sono stati convertiti ad un tasso di cambio di 135 Yen per Euro, approssimativamente il tasso medio di cambio osservato sul *Tokyo Exchange Market* nel mese che precede il 2 novembre 2015, e non sono stati soggetti a revisione.

## Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Hitachi al 31 marzo 2015 e 2014

|   | <i>(In milioni di Yen)</i> |            | <i>(In milioni di Euro)</i> |        |
|---|----------------------------|------------|-----------------------------|--------|
|   | 31 marzo                   |            | 31 marzo                    |        |
|   | 2015                       | 2014       | 2015                        | 2014   |
| <b>Attività</b>   |                            |            |                             |        |
| Attività correnti   |                            |            |                             |        |
| Cassa e disponibilità liquide   | 701.703                    | 560.657    | 5.198                       | 4.153  |
| Crediti commerciali   | 2.870.042                  | 2.573.386  | 21.260                      | 19.062 |
| Crediti originati da operazioni di <i>leasing</i>                           | 337.353                    | 321.438    | 2.499                       | 2.381  |
| Rimanenze   | 1.458.119                  | 1.339.001  | 10.801                      | 9.919  |
| Altre attività correnti   | 515.195                    | 467.601    | 3.816                       | 3.464  |
| Totale attività correnti  | 5.882.412                  | 5.262.083  | 43.573                      | 38.978 |
| Attività non correnti   |                            |            |                             |        |
| Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 681.623                    | 599.490    | 5.049                       | 4.441  |
| Investimenti finanziari e altre attività finanziarie                        | 1.449.734                  | 1.291.000  | 10.739                      | 9.563  |
| Crediti originati da operazioni di <i>leasing</i>                           | 680.620                    | 610.830    | 5.042                       | 4.525  |
| Terreni, impianti e macchinari  | 2.472.497                  | 2.258.933  | 18.315                      | 16.733 |
| Immobilizzazioni immateriali  | 933.582                    | 732.238    | 6.915                       | 5.424  |
| Altre attività non correnti   | 333.259                    | 343.617    | 2.469                       | 2.545  |
| Totale attività non correnti  | 6.551.315                  | 5.836.108  | 48.528                      | 43.230 |
| Totale attività   | 12.433.727                 | 11.098.191 | 92.102                      | 82.209 |
| <b>Passività</b>  |                            |            |                             |        |
| Passività correnti  |                            |            |                             |        |
| Debiti a breve termine  | 977.701                    | 775.516    | 7.242                       | 5.745  |
| Quota corrente dei debiti a lungo termine                                   | 483.521                    | 541.449    | 3.582                       | 4.011  |
| Altre passività finanziarie   | 296.425                    | 269.501    | 2.196                       | 1.996  |
| Debiti commerciali  | 1.426.523                  | 1.347.184  | 10.567                      | 9.979  |
| Ratei passivi   | 759.191                    | 709.671    | 5.624                       | 5.257  |
| Anticipi ricevuti   | 374.241                    | 296.265    | 2.772                       | 2.195  |
| Altre passività correnti  | 461.876                    | 360.858    | 3.421                       | 2.673  |
| Totale passività correnti   | 4.779.478                  | 4.300.444  | 35.404                      | 31.855 |
| Passività non correnti  |                            |            |                             |        |
| Debiti a lungo termine  | 2.096.134                  | 1.717.020  | 15.527                      | 12.719 |
| Altre passività finanziarie   | 117.535                    | 99.742     | 871                         | 739    |
| Benefici ai dipendenti  | 724.223                    | 779.876    | 5.365                       | 5.777  |
| Altre passività non correnti  | 420.015                    | 332.278    | 3.111                       | 2.461  |
| Totale passività non correnti   | 3.357.907                  | 2.928.916  | 24.873                      | 21.696 |
| Totale passività  | 8.137.385                  | 7.229.360  | 60.277                      | 53.551 |
| <b>Patrimonio netto</b>   |                            |            |                             |        |
| Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.   |                            |            |                             |        |
| Azioni ordinarie  | 458.790                    | 458.790    | 3.398                       | 3.398  |
| Riserva sovrapprezzo azioni   | 608.416                    | 617.496    | 4.507                       | 4.574  |
| Utili non distribuiti   | 1.477.517                  | 1.277.970  | 10.945                      | 9.466  |
| Altre riserve   | 401.100                    | 317.547    | 2.971                       | 2.352  |
| Azioni proprie  | (3.542)                    | (3.146)    | (26)                        | (23)   |
| Totale patrimonio netto di Hitachi, Ltd.                                    | 2.942.281                  | 2.668.657  | 21.795                      | 19.768 |
| Patrimonio netto di terzi   |                            |            |                             |        |
| Totale patrimonio netto   | 4.296.342                  | 3.868.831  | 31.825                      | 28.658 |
| Totale passività e patrimonio netto   | 12.433.727                 | 11.098.191 | 92.102                      | 82.209 |

## Commenti allo stato patrimoniale consolidato

Al 31 marzo 2015 il totale delle attività ammonta a ¥12.433,7 miliardi (€92.102 milioni), in aumento di ¥1.335,5 miliardi (€9.893 milioni) dal 31 marzo 2014. La causa di tale aumento è da imputare in primo luogo all'incremento delle attività denominate in valuta estera dovuto al deprezzamento dello Yen, all'acquisizione di Waupaca Foundry Holdings, Inc. ed all'aumento dei crediti commerciali derivanti dai maggiori ricavi. La cassa e le altre disponibilità liquide al 31 marzo 2015 ammontano a ¥701,7 miliardi (€5.198 milioni), un incremento di ¥141,1 miliardi (€1.045 milioni) rispetto al 31 marzo 2014.

Al 31 marzo 2015 il totale dei debiti finanziari (somma dei debiti finanziari a breve termine e dei debiti finanziari a lungo termine) ammonta a ¥3.557,3 miliardi (€26.351 milioni), ¥523,3 miliardi (€3.877 milioni) in più rispetto al valore al 31 marzo 2014. Al 31 marzo 2015 i debiti finanziari a breve termine, che includono principalmente prestiti bancari e cambiali finanziarie, ammontano a ¥977,7 miliardi (€7.242 milioni), un incremento di ¥202,1 (€1.498 milioni) miliardi rispetto al 31 marzo 2014, principalmente dovuto all'emissione di cambiali finanziarie da parte della società. Al 31 marzo 2015, i debiti finanziari a lungo termine (escludendo la quota corrente), che includono principalmente obbligazioni, obbligazioni con *warrant*, *medium term notes* e prestiti a medio-lungo termine principalmente da banche e assicurazioni, ammontano a ¥2.096,1 miliardi (€15.527 milioni), un incremento di ¥379,1 miliardi (€2.808 milioni) rispetto al 31 marzo 2014, attribuibile principalmente alla maggiore necessità di fondi per perseguire la crescita nel *Social Innovation Business*, al finanziamento per l'acquisizione di Waupaca Foundry Holdings, Inc. ed alla maggiore necessità di fondi in linea con la crescita del *business* nel segmento *Financial Services*.

Al 31 marzo 2015, il patrimonio netto di Hitachi, Ltd. ammonta a ¥2.942,2 miliardi (€21.795 milioni), un aumento di ¥273,6 miliardi (€2.027 milioni) rispetto al 31 marzo 2014, principalmente dovuto agli utili generati di pertinenza di Hitachi, Ltd. ed all'aumento delle altre riserve, dovuto principalmente al deprezzamento dello Yen. Di conseguenza, il rapporto tra il patrimonio netto di Hitachi, Ltd. ed il totale delle attività al 31 marzo 2015 è pari a 23,7%, rispetto a 24,0% del 31 marzo 2014.

Il patrimonio netto di terzi al 31 marzo 2015 ammonta a ¥1.354,0 miliardi (€10.030 milioni), un incremento di ¥153,8 miliardi (€1.140 milioni) rispetto al 31 marzo 2014

Il totale del patrimonio netto (somma del patrimonio netto di Hitachi, Ltd. e del patrimonio netto di terzi) al 31 marzo 2015 ammonta a ¥4.296,3 miliardi (€31.825 milioni), un aumento di ¥427,5 miliardi (€3.167 milioni) rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto tra i debiti finanziari ed il totale del patrimonio netto è aumentato a 0,83 dallo 0,78 del 31 marzo 2014.

## Conto economico consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

|   | <i>(In milioni di Yen)</i>  |             | <i>(In milioni di Euro)</i> |          |
|---|-----------------------------|-------------|-----------------------------|----------|
|   | Esercizi chiusi al 31 marzo |             | Esercizi chiusi al 31 marzo |          |
|   | 2015                        | 2014        | 2015                        | 2014     |
| Ricavi  | 9.774.930                   | 9.666.446   | 72.407                      | 71.603   |
| Costo del venduto   | (7.198.232)                 | (7.173.747) | (53.320)                    | (53.139) |
| Margine lordo   | 2.576.698                   | 2.492.699   | 19.087                      | 18.464   |
| Costi generali, amministrativi e di vendita   | (1.935.373)                 | (1.887.901) | (14.336)                    | (13.984) |
| Altri ricavi  | 9.415                       | 208.531     | 70                          | 1.545    |
| Altri costi   | (167.781)                   | (164.537)   | (1.243)                     | (1.219)  |
| Proventi finanziari   | 7.727                       | 33.446      | 57                          | 248      |
| Oneri finanziari  | (3.284)                     | (1.931)     | (24)                        | (14)     |
| Quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 46.657                      | 10.923      | 346                         | 81       |
| Risultato operativo   | 534.059                     | 691.230     | 3.956                       | 5.120    |
| Interessi attivi  | 12.529                      | 14.181      | 93                          | 105      |
| Interessi passivi   | (27.594)                    | (26.913)    | (204)                       | (199)    |
| Utile delle attività ricorrenti ante imposte  | 518.994                     | 678.498     | 3.844                       | 5.026    |
| Imposte sul reddito   | (122.075)                   | (146.540)   | (904)                       | (1.085)  |
| Utile delle attività ricorrenti   | 396.919                     | 531.958     | 2.940                       | 3.940    |
| Perdita delle attività non ricorrenti   | (53.501)                    | (6.955)     | (396)                       | (52)     |
| Utile netto   | 343.418                     | 525.003     | 2.544                       | 3.889    |
| Utile netto di competenza di:   |                             |             |                             |          |
| Azionisti di Hitachi, Ltd.  | 217.482                     | 413.877     | 1.611                       | 3.066    |
| Terzi   | 125.936                     | 111.126     | 933                         | 823      |
| Utile per azione delle attività ricorrenti di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)                       |                             |             |                             |          |
| Base  | 56,12                       | 87,13       | 0,42                        | 0,65     |
| Diluito   | 56,08                       | 87,10       | 0,42                        | 0,65     |
| Utile per azione di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)   |                             |             |                             |          |
| Base  | 45,04                       | 85,69       | 0,33                        | 0,63     |
| Diluito   | 45,00                       | 85,66       | 0,33                        | 0,63     |
| <b>Media ponderata delle azioni in circolazione (numero di azioni in milioni)</b>                             |                             |             |                             |          |
| Base  | 4.828                       | 4.829       | 4.828                       | 4.829    |
| Diluata   | 4.828                       | 4.829       | 4.828                       | 4.829    |

## Commenti al conto economico consolidato

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, i ricavi sono aumentati dell'1% a ¥9.774,9 miliardi (€72.407 milioni) rispetto al 31 marzo 2014. Tale incremento è dovuto a maggiori ricavi in tutti i segmenti, in particolare nei segmenti *Information & Telecommunications Systems*, *Social Infrastructure & Industrial Systems* e *High Functional Materials & Components*. Gli unici segmenti che hanno invece registrato un andamento opposto sono *Power & Systems* e *Others (Logistics and Other services)*.

Il costo del venduto ammonta a ¥7,198.2 miliardi (€53.320 milioni), in linea con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014, così come il rapporto tra costo del venduto e ricavi che si è mantenuto costante al 74%. Il margine lordo è aumentato del 3% a ¥2.576,6 miliardi (€19.087 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

I costi generali, amministrativi e di vendita sono aumentati del 3% a ¥1.935,3 miliardi (€14.336 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014, ed il rapporto tra tale voce ed i ricavi è stato pari al 20%, in linea con quello dell'esercizio precedente.

Gli altri ricavi sono diminuiti di ¥199,1 miliardi (€1.475 milioni) a ¥9,4 miliardi (€70 milioni) e gli altri costi sono aumentati di ¥3,2 miliardi (€24 milioni) a ¥167,7 miliardi (€1.243 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. I dettagli sono i seguenti.

La perdita netta sulle cessioni e la dismissione di attività fisse è aumentata di ¥9,7 miliardi (€72 milioni) a ¥16,8 miliardi (€124 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. Tale aumento è stato causato principalmente dalla perdita generata dalla dismissione delle attività fisse relative a *software* nel segmento *Information & Telecommunications Systems*.

Le perdite da *impairment* sono diminuite di ¥1,0 miliardo (€7 milioni) a ¥42,1 miliardi (€312 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. Il segmento *Power Systems* è stato interessato da perdite da *impairment* relativamente al *business transmission & distribution equipment*.

La perdita netta legata all'attività di riorganizzazione ed altre attività al 31 marzo 2015 ammonta a ¥55,0 miliardi (€407 milioni), rispetto all'utile netto di ¥198,0 miliardi (€1.467 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2014 dovuto agli effetti dell'integrazione del *business* dei *thermal power generation systems* in MITSUBISHI HITACHI POWER SYSTEMS, LTD..

I costi di ristrutturazione ammontano a ¥26,6 miliardi (€197 milioni), sostanzialmente in linea con l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. Questi includono principalmente i *benefit* speciali di fine rapporto spesi per il piano di prepensionamento volontario atto a razionalizzare la forza lavoro domestica di Hitachi Chemical Company, Ltd. nel segmento *High Functional Materials & Components*.

Le spese legate a leggi in materia di concorrenza e altre spese sono diminuite di ¥50,9 miliardi (€377 milioni) a ¥25,8 miliardi (€191 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014, nonostante le spese sostenute in relazione a controversie con la clientela. Tale decremento è dovuto in particolar modo all'assenza delle spese relative al raggiungimento dell'accordo con il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti per presunte violazioni delle leggi *antitrust* americane nel segmento *Automotive Systems* registrate nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

I proventi finanziari (che non includono gli interessi attivi) sono diminuiti di ¥25,7 miliardi (€191 milioni) a ¥7,7 miliardi (€57 milioni) e gli oneri finanziari (che non includono gli interessi passivi) sono aumentati di ¥1,3 miliardi (€10 milioni) a ¥3,2 miliardi (€24 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. Questo è dovuto principalmente a perdite su strumenti finanziari contabilizzati al *fair value* attraverso il conto economico e perdite su cambi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, mentre utili sia su strumenti finanziari contabilizzati al *fair value* sia su cambi erano stati registrati nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

La quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto è aumentata di ¥35,7 miliardi (€265 milioni) a ¥46,6 miliardi (€346 milioni), per effetto principalmente dei proventi generati da MITSUBISHI HITACHI POWER SYSTEMS, LTD., rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

Il risultato operativo è diminuito di ¥157,1 miliardi (€1.164 milioni) a ¥534,0 miliardi (€3.956 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

Gli interessi attivi sono diminuiti di ¥1,6 miliardi (€12 milioni) a ¥12,5 miliardi (€93 milioni) e gli interessi passivi sono aumentati di ¥0,6 miliardi (€5 milioni) a ¥27,5 miliardi (€204 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

L'utile delle attività ricorrenti al lordo delle imposte sul reddito è diminuito di ¥159,5 miliardi (€1.182 milioni) a ¥518,9 miliardi (€3.844 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

Le imposte sul reddito sono diminuite di ¥24,4 miliardi (€181 milioni) a ¥122,0 miliardi (€904 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014, principalmente per effetto delle nuove attività fiscali differite iscritte a bilancio nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015.

La perdita derivante dalle attività non ricorrenti è aumentata di ¥46,5 miliardi (€345 milioni) a ¥53,5 miliardi (€396 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

L'utile netto è diminuito di ¥181,5 miliardi (€1.345 milioni) a ¥343,4 miliardi (€2.544 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

L'utile netto di pertinenza di terzi è aumentato di ¥14,8 miliardi (€110 milioni) a ¥125,9 miliardi (€933 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

Di conseguenza, l'utile netto di pertinenza degli azionisti di Hitachi, Ltd. è diminuito di ¥196,3 miliardi (€1.455 milioni) a ¥217,4 miliardi (€1.611 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

**Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014**

|  | <i>(In milioni di Yen)</i>  |          | <i>(In milioni di Euro)</i> |       |
|--|-----------------------------|----------|-----------------------------|-------|
|  | Esercizi chiusi al 31 marzo |          | Esercizi chiusi al 31 marzo |       |
|  | 2015                        | 2014     | 2015                        | 2014  |
| Utile netto  | 343.418                     | 525.003  | 2.544                       | 3.889 |
| Altri utili del conto economico complessivo  |                             |          |                             |       |
| Voci da non riclassificare nell'utile netto  |                             |          |                             |       |
| Variazione netta delle attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (attraverso altri utili del conto economico complessivo)       | 57.957                      | 102.732  | 429                         | 761   |
| Rivalutazioni dei piani pensionistici a benefici definiti  | 27.039                      | 64.206   | 200                         | 476   |
| Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 5.633                       | 280      | 42                          | 2     |
| Totale voci da non riclassificare nell'utile netto   | 90.629                      | 167.218  | 671                         | 1.239 |
| Voci che possono essere riclassificate nell'utile netto  |                             |          |                             |       |
| Differenze di conversione  | 188.619                     | 122.114  | 1.397                       | 905   |
| Variazione netta delle coperture dei flussi finanziari   | (16.850)                    | (20.014) | (125)                       | (148) |
| Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivanti da investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto      | (74.604)                    | 26.093   | (553)                       | 193   |
| Totale voci che possono essere riclassificate nell'utile netto   | 97.165                      | 128.193  | 720                         | 950   |
| Altri utili del conto economico complessivo  | 187.794                     | 295.411  | 1.391                       | 2.188 |
| Utile complessivo  | 531.212                     | 820.414  | 3.935                       | 6.077 |
| Utile complessivo attribuibile a:  |                             |          |                             |       |
| Azionisti di Hitachi, Ltd.   | 337.578                     | 665.372  | 2.501                       | 4.929 |
| Terzi  | 193.634                     | 155.042  | 1.434                       | 1.148 |

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014**

*(In milioni di Yen)*

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Saldo ad inizio esercizio                   | 458.790          | 617.496                     | 1.277.970             | 317.547       | (3.146)        | 2.668.657                         | 1.200.174                 | 3.868.831               |
| Variazioni del patrimonio netto             |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
| Riclassificate in utili non distribuiti     | -                | -                           | 37.597                | (37.597)      | -              | -                                 | -                         | -                       |
| Utile netto                                 | -                | -                           | 217.482               | -             | -              | 217.482                           | 125.936                   | 343.418                 |
| Altri utili del conto economico complessivo | -                | -                           | -                     | 120.096       | -              | 120.096                           | 67.698                    | 187.794                 |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                  | -                | -                           | (55.532)              | -             | -              | (55.532)                          | -                         | (55.532)                |
| Dividendi di terzi                          | -                | -                           | -                     | -             | -              | -                                 | (32.578)                  | (32.578)                |
| Acquisto di azioni proprie                  | -                | -                           | -                     | -             | (421)          | (421)                             | -                         | (421)                   |
| Vendita di azioni proprie                   | -                | 3                           | -                     | -             | 25             | 28                                | -                         | 28                      |
| Variazione del patrimonio netto di terzi    | -                | (9.083)                     | -                     | 1.054         | -              | (8.029)                           | (7.169)                   | (15.198)                |
| Variazione totale del patrimonio netto      | -                | (9.080)                     | 199.547               | 83.553        | (396)          | 273.624                           | 153.887                   | 427.511                 |
| Saldo a fine esercizio                      | 458.790          | 608.416                     | 1.477.517             | 401.100       | (3.542)        | 2.942.281                         | 1.354.061                 | 4.296.342               |

*(In milioni di Yen)*

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Saldo ad inizio esercizio                   | 458.790          | 622.946                     | 907.970               | 70.567        | (1.565)        | 2.058.708                         | 1.098.859                 | 3.157.567               |
| Variazioni del patrimonio netto             |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
| Riclassificate in utili non distribuiti     | -                | -                           | 4.427                 | (4.427)       | -              | -                                 | -                         | -                       |
| Utile netto                                 | -                | -                           | 413.877               | -             | -              | 413.877                           | 111.126                   | 525.003                 |
| Altri utili del conto economico complessivo | -                | -                           | -                     | 251.495       | -              | 251.495                           | 43.916                    | 295.411                 |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                  | -                | -                           | (48.304)              | -             | -              | (48.304)                          | -                         | (48.304)                |
| Dividendi di terzi                          | -                | -                           | -                     | -             | -              | -                                 | (26.345)                  | (26.345)                |
| Acquisto di azioni proprie                  | -                | -                           | -                     | -             | (4.431)        | (4.431)                           | -                         | (4.431)                 |
| Vendita di azioni proprie                   | -                | 429                         | -                     | -             | 2.850          | 3.279                             | -                         | 3.279                   |
| Variazione del patrimonio netto di terzi    | -                | (5.879)                     | -                     | (88)          | -              | (5.967)                           | (27.382)                  | (33.349)                |
| Variazione totale del patrimonio netto      | -                | (5.450)                     | 370.000               | 246.980       | (1.581)        | 609.949                           | 101.315                   | 711.264                 |
| Saldo a fine esercizio                      | 458.790          | 617.496                     | 1.277.970             | 317.547       | (3.146)        | 2.668.657                         | 1.200.174                 | 3.868.831               |



| <i>(In milioni di Euro)</i>                 |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                          |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Esercizio chiuso al 31 marzo 2015           |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                          |
|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimoni o netto |
| Saldo ad inizio esercizio                   | 3.398            | 4.574                       | 9.466                 | 2.352         | (23)           | 19.768                            | 8.890                     | 28.658                   |
| Variazioni del patrimonio netto             |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                          |
| Riclassificate in utili non distribuiti     | -                | -                           | 278                   | (278)         | -              | -                                 | -                         | -                        |
| Utile netto                                 | -                | -                           | 1.611                 | -             | -              | 1.611                             | 933                       | 2.544                    |
| Altri utili del conto economico complessivo | -                | -                           | -                     | 890           | -              | 890                               | 501                       | 1.391                    |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                  | -                | -                           | (411)                 | -             | -              | (411)                             | -                         | (411)                    |
| Dividendi di terzi                          | -                | -                           | -                     | -             | -              | -                                 | (241)                     | (241)                    |
| Acquisto di azioni proprie                  | -                | -                           | -                     | -             | (3)            | (3)                               | -                         | (3)                      |
| Vendita di azioni proprie                   | -                | 0                           | -                     | -             | 0              | 0                                 | -                         | 0                        |
| Variazione del patrimonio netto di terzi    | -                | (67)                        | -                     | 8             | -              | (59)                              | (53)                      | (113)                    |
| Variazione totale del patrimonio netto      | -                | (67)                        | 1.478                 | 619           | (3)            | 2.027                             | 1.140                     | 3.167                    |
| Saldo a fine esercizio                      | 3.398            | 4.507                       | 10.945                | 2.971         | (26)           | 21.795                            | 10.030                    | 31.825                   |

| <i>(In milioni di Euro)</i>                 |                  |                             |                       |               |                |                                   |                            |                          |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Esercizio chiuso al 31 marzo 2014           |                  |                             |                       |               |                |                                   |                            |                          |
|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimoni o netto di terzi | Totale patrimoni o netto |
| Saldo ad inizio esercizio                   | 3.398            | 4.614                       | 6.726                 | 523           | (12)           | 15.250                            | 8.140                      | 23.389                   |
| Variazioni del patrimonio netto             |                  |                             |                       |               |                |                                   |                            |                          |
| Riclassificate in utili non distribuiti     | -                | -                           | 33                    | (33)          | -              | -                                 | -                          | -                        |
| Utile netto                                 | -                | -                           | 3.066                 | -             | -              | 3.066                             | 823                        | 3.889                    |
| Altri utili del conto economico complessivo | -                | -                           | -                     | 1.863         | -              | 1.863                             | 325                        | 2.188                    |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                  | -                | -                           | (358)                 | -             | -              | (358)                             | -                          | (358)                    |
| Dividendi di terzi                          | -                | -                           | -                     | -             | -              | -                                 | (195)                      | (195)                    |
| Acquisto di azioni proprie                  | -                | -                           | -                     | -             | (33)           | (33)                              | -                          | (33)                     |
| Vendita di azioni proprie                   | -                | 3                           | -                     | -             | 21             | 24                                | -                          | 24                       |
| Variazione del patrimonio netto di terzi    | -                | (44)                        | -                     | (1)           | -              | (44)                              | (203)                      | (247)                    |
| Variazione totale del patrimonio netto      | -                | (40)                        | 2.741                 | 1.829         | (12)           | 4.518                             | 750                        | 5.269                    |
| Saldo a fine esercizio                      | 3.398            | 4.574                       | 9.466                 | 2.352         | (23)           | 19.768                            | 8.890                      | 28.658                   |

## Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

|  | <i>(In milioni di Yen)</i>  |           | <i>(In milioni di Euro)</i> |         |
|--|-----------------------------|-----------|-----------------------------|---------|
|  | Esercizi chiusi al 31 marzo |           | Esercizi chiusi al 31 marzo |         |
|  | 2015                        | 2014      | 2015                        | 2014    |
| <b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>  |                             |           |                             |         |
| Utile netto  | 343.418                     | 525.003   | 2.544                       | 3.889   |
| Adeguamenti per riconciliare l'utile netto alla cassa generata dalle attività operative:   |                             |           |                             |         |
| Ammortamenti   | 481.021                     | 455.343   | 3.563                       | 3.373   |
| Perdite da <i>impairment</i>   | 42.109                      | 43.116    | 312                         | 319     |
| Imposte sul reddito  | 121.467                     | 146.543   | 900                         | 1.086   |
| Quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto  | (46.589)                    | (10.892)  | (345)                       | (81)    |
| Oneri e proventi finanziari  | 7.897                       | (11.939)  | 58                          | (88)    |
| Perdite da riorganizzazione ed altre attività  | 55.016                      | (198.032) | 408                         | (1.467) |
| Perdite sulla vendita di terreni, impianti e macchinari  | 16.355                      | 4.597     | 121                         | 34      |
| Aumento dei crediti commerciali  | (201.423)                   | (400.550) | (1.492)                     | (2.967) |
| Aumento delle rimanenze  | (116.328)                   | (42.265)  | (862)                       | (313)   |
| Aumento delle altre attività   | (19.724)                    | (80.315)  | (146)                       | (595)   |
| Aumento (decremento) dei debiti commerciali  | (18.041)                    | 33.739    | (134)                       | 250     |
| Decremento benefici ai dipendenti  | (65.602)                    | (66.086)  | (486)                       | (490)   |
| Incremento di altre passività  | 7.608                       | 84.150    | 56                          | 623     |
| Altro  | 4.278                       | (56.702)  | 32                          | (420)   |
| Subtotale  | 611.462                     | 425.710   | 4.529                       | 3.153   |
| Interessi incassati  | 13.423                      | 14.580    | 99                          | 108     |
| Dividendi incassati  | 14.525                      | 13.972    | 108                         | 103     |
| Interessi pagati   | (28.225)                    | (27.517)  | (209)                       | (204)   |
| Imposte sul reddito pagate   | (159.360)                   | (119.968) | (1.180)                     | (889)   |
| Flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa  | 451.825                     | 306.777   | 3.347                       | 2.272   |
| <b>Flussi di cassa da attività di investimento</b>   |                             |           |                             |         |
| Acquisto di terreni, impianti e macchinari   | (358.141)                   | (391.598) | (2.653)                     | (2.901) |
| Acquisto di immobilizzazioni immateriali   | (128.808)                   | (119.386) | (954)                       | (884)   |
| Acquisto di beni in <i>leasing</i>   | (444.223)                   | (432.871) | (3.291)                     | (3.206) |
| Vendita di terreni, impianti, macchinari e immobilizzazioni immateriali  | 32.528                      | 40.840    | 241                         | 303     |
| Vendita di beni in <i>leasing</i>  | 27.122                      | 35.634    | 201                         | 264     |
| Incasso di canoni di <i>leasing</i>  | 302.899                     | 259.697   | 2.244                       | 1.924   |
| Acquisto di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) | (152.842)                   | (95.509)  | (1.132)                     | (707)   |
| Vendita di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)  | 121.616                     | 129.677   | 901                         | 961     |
| Altro  | (12.696)                    | 23.337    | (94)                        | 173     |
| Flusso di cassa netto utilizzato in attività di investimento   | (612.545)                   | (550.179) | (4.537)                     | (4.075) |
| <b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>  |                             |           |                             |         |
| Incremento (decremento) netto di debiti a breve termine  | 136.973                     | (66.270)  | 1.015                       | (491)   |
| Incassi da debiti a lungo termine  | 835.140                     | 777.069   | 6.186                       | 5.756   |
| Pagamenti di debiti a lungo termine  | (629.063)                   | (378.741) | (4.660)                     | (2.805) |
| Incasso di pagamenti da terzi  | 3.171                       | 5.602     | 23                          | 41      |
| Dividendi pagati ad Hitachi, Ltd.  | (55.443)                    | (48.194)  | (411)                       | (357)   |
| Dividendi pagati a terzi   | (32.143)                    | (25.882)  | (238)                       | (192)   |
| Acquisito di azioni proprie  | (421)                       | (4.431)   | (3)                         | (33)    |
| Vendita di azioni proprie  | 28                          | 16        | 0                           | 0       |
| Acquisto, da terzi, di azioni di società consolidate   | (25.232)                    | (29.450)  | (187)                       | (218)   |
| Vendita parziale, a terzi, di azioni di società consolidate  | 427                         | -         | 3                           | -       |
| Altro  | (231)                       | (879)     | (2)                         | (7)     |
| Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento   | 233.206                     | 228.840   | 1.727                       | 1.695   |
| Impatto delle variazioni del tasso di cambio su cassa e disponibilità liquide  | 68.560                      | 51.862    | 508                         | 384     |
| Incremento netto di cassa e disponibilità liquide  | 141.046                     | 37.300    | 1.045                       | 276     |

|   |         |         |       |       |
|---|---------|---------|-------|-------|
| Cassa e disponibilità liquide ad inizio esercizio | 560.657 | 523.357 | 4.153 | 3.877 |
| Cassa e disponibilità liquide a fine esercizio    | 701.703 | 560.657 | 5.198 | 4.153 |

## Commenti al rendiconto finanziario consolidato

### Flussi di cassa della gestione operativa

L'utile netto è diminuito di ¥181,5 miliardi (€1.345 milioni) a ¥343,4 miliardi (€2.544 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. L'aumento dei crediti commerciali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 è diminuito di ¥199,1 miliardi (€1.475 milioni) a ¥201,4 miliardi (€1.492 milioni), rispetto al 31 marzo 2014, principalmente per effetto dell'attività di sollecitazione degli incassi. L'incremento delle rimanenze nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 è stato di ¥74,0 miliardi (€549 milioni) a ¥116,3 miliardi (€862 milioni), rispetto al 31 marzo 2014. La diminuzione dei debiti commerciali è stata pari a ¥18,0 miliardi (€134 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, a fronte di un incremento degli stessi di ¥33,7 miliardi (€250 milioni) nell'esercizio precedente. Di conseguenza, il flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa è stato di ¥451,8 miliardi (€3.347 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, un aumento di ¥145,0 miliardi (€1.074 milioni) rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

### Flussi di cassa da attività di investimento

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 sono stati registrati investimenti netti in terreni, impianti e macchinari pari a ¥568,6 miliardi (€4.212 milioni), dove gli incassi relativi alla vendita di terreni, impianti, macchinari e immobilizzazioni immateriali, quelli per la vendita di beni in *leasing* e quelli relativi agli incassi dei canoni di *leasing* sono stati sottratti dall'ammontare di terreni, impianti e macchinari, di immobilizzazioni immateriali e di beni in *leasing* acquistati, una diminuzione di ¥39,0 miliardi (€289 milioni) rispetto al 31 marzo 2014. L'acquisto di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) è aumentato di ¥57,3 miliardi (€425 milioni) ed ammonta a ¥152,8 miliardi (€1.132 milioni), principalmente per effetto dell'acquisizione di Waupaca Foundry Holdings, Inc. nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015. I proventi derivanti dalla vendita di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) sono diminuiti di ¥8,0 miliardi (€60 milioni) ed ammontano a ¥121,6 miliardi (€901 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015. Di conseguenza, il flusso di cassa netto utilizzato nelle attività di investimento ammonta a ¥612,5 miliardi (€4.537 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, un aumento di ¥62,3 miliardi (€462 milioni) rispetto al 31 marzo 2014.

### Flussi di cassa da attività di finanziamento

L'incremento netto dei debiti finanziari a breve termine nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 ammonta a ¥136,9 miliardi, mentre una diminuzione di ¥66,2 miliardi (€491 milioni) era stata registrata nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. Un totale di ¥206,0 miliardi (€1.526 milioni) è stato registrato come incasso relativo a debiti a lungo termine, mentre i pagamenti di debiti a lungo termine sono stati sottratti dagli incassi relativi a debiti a lungo termine, una diminuzione di ¥192,2 miliardi (€1.424 milioni) rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014. Di conseguenza, il flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento è stato di ¥233,2 miliardi (€1.727 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, un aumento di ¥4,3 miliardi (€32 milioni) rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.

Come risultato di quanto sopra, al 31 marzo 2015, cassa e disponibilità liquide ammontano a ¥701,7 miliardi (€5.198 milioni), un aumento di ¥141,0 miliardi (€1.045 milioni) rispetto al 31 marzo 2014. Il *free cash flow*, come somma del flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa e del flusso di cassa netto utilizzato in attività di investimento, risulta in un'uscita di cassa di ¥160,7 miliardi (€1.191 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, rappresentando una diminuzione di ¥82,6 miliardi (€612 milioni) rispetto all'esercizio precedente.

## Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Hitachi al 31 marzo 2015 e 2014

|  | <i>(In milioni di Yen)</i> |                    | <i>(In milioni di EUR)</i> |                 |
|--|----------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------|
|  | 31 Marzo                   |                    | 31 Marzo                   |                 |
|  | 2015                       | 2014               | 2015                       | 2014            |
| A Cassa e disponibilità liquide                                      | 701.703                    | 560.657            | 5.198                      | 4.153           |
| B Strumenti finanziari quotati                                       | -                          | -                  | -                          | -               |
| <b>C Liquidità (A + B)</b>   | <b>701.703</b>             | <b>560.657</b>     | <b>5.198</b>               | <b>4.153</b>    |
| <b>D Crediti finanziari a breve termine</b>                          | -                          | -                  | -                          | -               |
| E Debiti a breve termine   | (977.701)                  | (775.516)          | (7.242)                    | (5.745)         |
| F Quota corrente dei debiti a lungo termine                          | (483.521)                  | (541.449)          | (3.582)                    | (4.011)         |
| <b>G Debiti finanziari a breve termine (E + F)</b>                   | <b>(1.461.222)</b>         | <b>(1.316.965)</b> | <b>(10.824)</b>            | <b>(9.755)</b>  |
| <b>H Indebitamento finanziario netto a breve termine (C + D + G)</b> | <b>(759.519)</b>           | <b>(756.308)</b>   | <b>(5.626)</b>             | <b>(5.602)</b>  |
| I Debiti a lungo termine   | (2.096.134)                | (1.717.020)        | (15.527)                   | (12.719)        |
| <b>J Indebitamento finanziario netto a lungo termine</b>             | <b>(2.096.134)</b>         | <b>(1.717.020)</b> | <b>(15.527)</b>            | <b>(12.719)</b> |
| <b>K Indebitamento finanziario netto (H + J)</b>                     | <b>(2.855.653)</b>         | <b>(2.473.328)</b> | <b>(21.153)</b>            | <b>(18.321)</b> |

La cassa e le disponibilità liquide al 31 marzo 2015 includono depositi bancari e postali, assegni ed altri ammontari disponibili.

I debiti finanziari a breve termine di ¥1.461.222 milioni (€10.824 milioni) al 31 marzo 2015 rappresentano le passività finanziarie a breve termine che scadono entro un anno ed includono (i) ¥483.521 milioni (€3.582 milioni) principalmente relativi alla quota corrente di prestiti bancari e ad obbligazioni denominate in Yen con scadenza inferiore ad un anno (¥541.449 milioni (€4.011 milioni) al 31 marzo 2014), (ii) ¥977.701 milioni (€7.242 milioni) principalmente relativi a prestiti bancari a breve termine (¥775.516 milioni (€5.745 milioni) al 31 marzo 2014).

L'indebitamento finanziario netto a lungo termine di ¥2.096.134 milioni (€15.527 milioni) al 31 marzo 2015 include prestiti bancari a lungo termine, obbligazioni denominate in Yen e debiti originati da operazioni di *leasing*.

In aggiunta, il Gruppo Hitachi mantiene linee di credito con varie banche giapponesi, secondo le quali il Gruppo Hitachi può prendere liquidità in prestito in modo da garantirsi un accesso efficiente ai fondi necessari. Queste linee di credito generalmente hanno la scadenza di un anno e sono rinnovabili alla scadenza con un accordo reciproco tra il Gruppo Hitachi ed ognuna delle banche finanziatrici. Il Gruppo Hitachi ha anche un'altra linea di credito della durata di tre anni e due mesi che termina a luglio 2016. Al 31 marzo 2015, le linee di credito non utilizzate ammontano a ¥524.705 milioni (€3.887 milioni).

### Pledged assets

Come condizione contrattuale generale per finanziamenti a lungo e breve termine, le banche potrebbero richiedere *collateral* e garanzie per obbligazioni presenti e future e detenere il diritto di compensare i debiti con depositi bancari qualora i termini per il ripagamento non fossero rispettati o qualora si verificasse una violazione dei termini contrattuali.

Secondo gli accordi fiduciari per le obbligazioni garantite e particolari accordi di finanziamento garantiti e non garantiti, le fiduciarie o i finanziatori hanno generalmente il diritto di pre-approvare la distribuzione di profitti, incluso il pagamento di dividendi e l'emissione di nuove azioni, così come il diritto di richiedere *collateral* aggiuntivi o ipoteche.

Hitachi, Ltd. e le proprie società controllate hanno impegnato una parte del proprio attivo come *collateral*, principalmente per finanziamenti bancari, come segue:

|   | <i>(In milioni di Yen)</i> |               | <i>(In milioni di Euro)</i> |            |
|---|----------------------------|---------------|-----------------------------|------------|
|   | 31 marzo                   |               | 31 marzo                    |            |
|   | 2015                       | 2014          | 2015                        | 2014       |
| Crediti commerciali                                 | 10.168                     | 8.324         | 75                          | 62         |
| Rimanenze   | 14.849                     | 10.300        | 110                         | 76         |
| Altre attività non correnti                         | 1.628                      | -             | 12                          | -          |
| Investimenti in titoli e altre attività finanziarie | 877                        | 555           | 6                           | 4          |
| Terreni   | 2.167                      | 2.521         | 16                          | 19         |
| Immobili  | 6.124                      | 8.465         | 45                          | 63         |
| Macchinari e altre attività materiali               | 30.600                     | 27.294        | 227                         | 202        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>66.413</b>              | <b>57.459</b> | <b>492</b>                  | <b>426</b> |

### Operazioni con parti correlate del Gruppo Hitachi al e per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

Le principali parti correlate (oltre alle società controllate), come definite dallo IAS 24, sono elencate sotto.

| Lista di parti correlate                  | Attività principale                          | Relazione   |
|---|--|---|
| MITSUBISHI HITACHI POWER SYSTEMS, LTD     | Sistemi energetici                           | Società contabilizzata con il metodo del patrimonio netto |
| Mitsubishi-Hitachi Metals Machinery, INC. | Infrastrutture sociali & sistemi industriali | Società contabilizzata con il metodo del patrimonio netto |

Le tabelle che seguono mostrano crediti e debiti di Hitachi, Ltd. e le proprie società controllate con le società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e le *joint ventures* al 31 marzo 2015 e 31 marzo 2014.

|   | <i>(In milioni di Yen)</i> |        | <i>(In milioni di Euro)</i> |      |
|---|----------------------------|--------|-----------------------------|------|
|   | 31 marzo                   |        | 31 marzo                    |      |
|   | 2015                       | 2014   | 2015                        | 2014 |
| Con società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto |                            |        |                             |      |
| Crediti commerciali   | 80.244                     | 59.789 | 594                         | 443  |
| Crediti finanziari a breve termine                            | 14.541                     | 21.235 | 108                         | 157  |
| Crediti finanziari a lungo termine                            | 12.195                     | 12.055 | 90                          | 89   |
| Depositi  | 6.713                      | 10.903 | 50                          | 81   |
| Debiti commerciali  | 38.194                     | 21.278 | 283                         | 158  |
| Anticipi ricevuti   | 15.964                     | 3.615  | 118                         | 27   |
| Altri debiti  | 7.994                      | 16.363 | 59                          | 121  |

|                           | <i>(In milioni di Yen)</i> |        | <i>(In milioni di Euro)</i> |      |
|---------------------------|----------------------------|--------|-----------------------------|------|
|                           | 31 marzo                   |        | 31 marzo                    |      |
|                           | 2015                       | 2014   | 2015                        | 2014 |
| Con <i>joint ventures</i> |                            |        |                             |      |
| Crediti commerciali       | 69,612                     | 51,195 | 516                         | 379  |
| Altri crediti             | 17,424                     | 22,875 | 129                         | 169  |
| Debiti commerciali        | 10,226                     | 12,763 | 76                          | 95   |

Le tabelle che seguono mostrano ricavi ed acquisti di Hitachi, Ltd. e le proprie società controllate con le società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e le *joint ventures* al 31 marzo 2015 e 31 marzo 2014.

|   | <i>(In milioni di Yen)</i>  |         | <i>(In milioni di Euro)</i> |       |
|---|-----------------------------|---------|-----------------------------|-------|
|   | Esercizi chiusi al 31 marzo |         | Esercizi chiusi al 31 marzo |       |
|   | 2015                        | 2014    | 2015                        | 2014  |
| Con società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto |                             |         |                             |       |
| Ricavi  | 242.637                     | 169.108 | 1.797                       | 1.253 |
| Acquisti  | 94.372                      | 52.237  | 699                         | 387   |

|                           | <i>(In milioni di Yen)</i>  |        | <i>(In milioni di Euro)</i> |      |
|---------------------------|-----------------------------|--------|-----------------------------|------|
|                           | Esercizi chiusi al 31 marzo |        | Esercizi chiusi al 31 marzo |      |
|                           | 2015                        | 2014   | 2015                        | 2014 |
| Con <i>joint ventures</i> |                             |        |                             |      |
| Ricavi                    | 87.842                      | 85.605 | 651                         | 634  |
| Acquisti                  | 33.791                      | 43.111 | 250                         | 319  |

I compensi degli amministratori e degli *executive officers* di Hitachi, Ltd. sono come segue:

|   | <i>(In milioni di Yen)</i>  |       | <i>(In milioni di Euro)</i> |      |
|---|-----------------------------|-------|-----------------------------|------|
|   | Esercizi chiusi al 31 marzo |       | Esercizi chiusi al 31 marzo |      |
|   | 2015                        | 2014  | 2015                        | 2014 |
| Retribuzione mensile, diaria di fine anno e compensi legati alla <i>performance</i> | 2,468                       | 2,250 | 18                          | 17   |

Si precisa che i dati numerici e i commenti sopra esposti in relazione alle operazioni con parti correlate fanno riferimento all'ultimo bilancio annuale del Gruppo Hitachi (chiuso al 31 marzo 2015). Per tale ragione, qualsiasi effetto dell'acquisto, avvenuto in data 2 novembre 2015, da parte dell'Offerente, di una partecipazione pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, precedentemente detenuta da Finmeccanica, non è riflesso nelle informazioni sopra riportate sulle operazioni con parti correlate.

## **Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Hitachi al e per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014**

Le seguenti tabelle riportano i bilanci consolidati del Gruppo Hitachi al e per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014, redatti secondo gli IFRS. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dai bilanci consolidati, soggetti a revisione contabile, di Hitachi, Ltd. al 30 settembre 2015 e 2014 inclusi nella relazione trimestrale di Hitachi, Ltd. del 12 novembre 2015 redatta secondo gli IFRS e soggetta alla revisione di Ernst & Young ShinNihon LLC, che ha emesso la propria relazione senza rilievi il 12 novembre 2015.

Tutti gli ammontari in Euro sono stati convertiti ad un tasso di cambio di 135 Yen per Euro, approssimativamente il tasso medio di cambio osservato sul *Tokyo Exchange Market* nel mese che precede il 2 novembre 2015, e non sono stati soggetti a revisione.

## Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Hitachi al 30 settembre 2015 e al 31 marzo 2015

|   | (In milioni di Yen)  |                  | (In milioni di Euro) |                  |
|---|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
|   | 30 settembre<br>2015 | 31 marzo<br>2015 | 30 settembre<br>2015 | 31 marzo<br>2015 |
| <b>Attività</b>   |                      |                  |                      |                  |
| Attività correnti   |                      |                  |                      |                  |
| Cassa e disponibilità liquide   | 695.141              | 701.703          | 5.149                | 5.198            |
| Crediti commerciali   | 2.648.448            | 2.870.042        | 19.618               | 21.260           |
| Crediti originati da operazioni di <i>leasing</i>                           | 328.722              | 337.353          | 2.435                | 2.499            |
| Rimanenze   | 1.503.544            | 1.458.119        | 11.137               | 10.801           |
| Altre attività correnti   | 523.566              | 515.195          | 3.878                | 3.816            |
| Totale attività correnti  | 5.699.421            | 5.882.412        | 42.218               | 43.573           |
| Attività non correnti   |                      |                  |                      |                  |
| Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 701.395              | 681.623          | 5.196                | 5.049            |
| Investimenti finanziari e altre attività finanziarie                        | 1.394.251            | 1.449.734        | 10.328               | 10.739           |
| Crediti originati da operazioni di <i>leasing</i>                           | 712.350              | 680.620          | 5.277                | 5.042            |
| Terreni, impianti e macchinari  | 2.510.809            | 2.472.497        | 18.599               | 18.315           |
| Immobilizzazioni immateriali  | 1.004.854            | 933.582          | 7.443                | 6.915            |
| Altre attività non correnti   | 331.247              | 333.259          | 2.454                | 2.469            |
| Totale attività non correnti  | 6.654.906            | 6.551.315        | 49.296               | 48.528           |
| Totale attività   | 12.354.327           | 12.433.727       | 91.514               | 92.102           |
| <b>Passività</b>  |                      |                  |                      |                  |
| Passività correnti  |                      |                  |                      |                  |
| Debiti a breve termine  | 914.509              | 977.701          | 6.774                | 7.242            |
| Quota corrente dei debiti a lungo termine                                   | 558.991              | 483.521          | 4.141                | 3.582            |
| Altre passività finanziarie   | 258.885              | 296.425          | 1.918                | 2.196            |
| Debiti commerciali  | 1.313.161            | 1.426.523        | 9.727                | 10.567           |
| Ratei passivi   | 748.772              | 759.191          | 5.546                | 5.624            |
| Anticipi ricevuti   | 438.136              | 374.241          | 3.245                | 2.772            |
| Altre passività correnti  | 425.578              | 461.876          | 3.152                | 3.421            |
| Totale passività correnti   | 4.658.032            | 4.779.478        | 34.504               | 35.404           |
| Passività non correnti  |                      |                  |                      |                  |
| Debiti a lungo termine  | 2.170.338            | 2.096.134        | 16.077               | 15.527           |
| Altre passività finanziarie   | 120.848              | 117.535          | 895                  | 871              |
| Benefici ai dipendenti  | 684.541              | 724.223          | 5.071                | 5.365            |
| Altre passività non correnti  | 403.108              | 420.015          | 2.986                | 3.111            |
| Totale passività non correnti   | 3.378.835            | 3.357.907        | 25.028               | 24.873           |
| Totale passività  | 8.036.867            | 8.137.385        | 59.532               | 60.277           |
| <b>Patrimonio netto</b>   |                      |                  |                      |                  |
| Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.   |                      |                  |                      |                  |
| Azioni ordinarie  | 458.790              | 458.790          | 3.398                | 3.398            |
| Riserva sovrapprezzo azioni   | 607.571              | 608.416          | 4.501                | 4.507            |
| Utili non distribuiti   | 1.551.008            | 1.477.517        | 11.489               | 10.945           |
| Altre riserve   | 329.293              | 401.100          | 2.439                | 2.971            |
| Azioni proprie  | (3.697)              | (3.542)          | (27)                 | (26)             |
| Totale patrimonio netto di Hitachi, Ltd.                                    | 2.942.965            | 2.942.281        | 21.800               | 21.795           |
| Patrimonio netto di terzi   |                      |                  |                      |                  |
|   | 1.374.495            | 1.354.061        | 10.181               | 10.030           |
| Totale patrimonio netto   | 4.317.460            | 4.296.342        | 31.981               | 31.825           |
| Totale passività e patrimonio netto   | 12.354.327           | 12.433.727       | 91.514               | 92.102           |



## Conto economico consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

|   | <i>(In milioni di Yen)</i>      |             | <i>(In milioni di Euro)</i>     |          |
|---|---------------------------------|-------------|---------------------------------|----------|
|   | Sei mesi chiusi al 30 settembre |             | Sei mesi chiusi al 30 settembre |          |
|   | 2015                            | 2014        | 2015                            | 2014     |
| Ricavi  | 4.806.888                       | 4.552.076   | 35.607                          | 33.719   |
| Costo del venduto   | (3.556.463)                     | (3.358.129) | (26.344)                        | (24.875) |
| Margine lordo   | 1.250.425                       | 1.193.947   | 9.262                           | 8.844    |
| Costi generali, amministrativi e di vendita   | (976.418)                       | (930.196)   | (7.233)                         | (6.890)  |
| Altri ricavi  | 31.374                          | 6.818       | 232                             | 51       |
| Altri costi   | (43.460)                        | (23.394)    | (322)                           | (173)    |
| Proventi finanziari   | 7.692                           | 8.224       | 57                              | 61       |
| Oneri finanziari  | (18.979)                        | (2.570)     | (141)                           | (19)     |
| Quota di risultato operative derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 11.997                          | 12.537      | 89                              | 93       |
| Risultato operative   | 262.631                         | 265.366     | 1.945                           | 1.966    |
| Interessi attivi  | 5.490                           | 5.758       | 41                              | 43       |
| Interessi passivi   | (13.428)                        | (12.905)    | (99)                            | (96)     |
| Utile delle attività ricorrenti ante imposte  | 254.693                         | 258.219     | 1.887                           | 1.913    |
| Imposte sul reddito   | (77.085)                        | (65.016)    | (571)                           | (482)    |
| Utile delle attività ricorrenti   | 177.608                         | 193.203     | 1.316                           | 1.431    |
| Perdita delle attività ricorrenti   | (11.758)                        | (16.350)    | (87)                            | (121)    |
| Utile netto   | 165.850                         | 176.853     | 1.229                           | 1.310    |
| Utile netto di competenza di:   |                                 |             |                                 |          |
| Azionisti Hitachi, Ltd.   | 97.591                          | 117.631     | 723                             | 871      |
| Terzi   | 68.259                          | 59.222      | 506                             | 439      |
| Utile per azione delle attività ricorrenti di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)                       |                                 |             |                                 |          |
| Base  | 22,65                           | 27,75       | 0,17                            | 0,21     |
| Diluito   | 22,62                           | 27,73       | 0,17                            | 0,21     |
| Utile per azione di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)   |                                 |             |                                 |          |
| Base  | 20,21                           | 24,36       | 0,15                            | 0,18     |
| Diluito   | 20,19                           | 24,34       | 0,15                            | 0,18     |

**Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014**

|  | <i>(In milioni di Yen)</i>      |          | <i>(In milioni di Euro)</i>     |       |
|--|---------------------------------|----------|---------------------------------|-------|
|  | Sei mesi chiusi al 30 settembre |          | Sei mesi chiusi al 30 settembre |       |
|  | 2015                            | 2014     | 2015                            | 2014  |
| Utile netto  | 165.850                         | 176.853  | 1.229                           | 1.310 |
| Altri utili del conto economico complessivo  |                                 |          |                                 |       |
| Voci da non riclassificare nell'utile netto  |                                 |          |                                 |       |
| Variazione netta delle attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (attraverso altri utili del conto economico complessivo)       | (40.840)                        | 32.451   | (303)                           | 240   |
| Rivalutazione dei piani pensionistici a benefici definiti  | 1.131                           | 342      | 8                               | 3     |
| Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 1                               | 175      | 0                               | 1     |
| Totale voci da non riclassificare nell'utile netto   | (39.708)                        | 32.968   | (294)                           | 244   |
| Voci che possono essere riclassificate nell'utile netto  |                                 |          |                                 |       |
| Differenze di conversione  | (53.208)                        | 79.343   | (394)                           | 588   |
| Variazioni nette delle coperture dei flussi finanziari   | (387)                           | (8.798)  | (3)                             | (65)  |
| Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivanti da investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto      | 4.884                           | (40.283) | 36                              | (298) |
| Totale voci che possono essere riclassificate nell'utile netto   | (48.711)                        | 30.262   | (361)                           | 224   |
| Altri utili del conto economico complessivo  | (88.419)                        | 63.230   | (655)                           | 468   |
| Utile complessivo  | 77.431                          | 240.083  | 574                             | 1.778 |
| Utile complessivo attribuibile a:  |                                 |          |                                 |       |
| Azionisti di Hitachi, Ltd.   | 30.621                          | 152.320  | 227                             | 1.128 |
| Terzi  | 46.810                          | 87.763   | 347                             | 650   |

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014**

*(In milioni di Yen)*

Sei mesi chiusi al 30 settembre 2015

|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Saldo ad inizio esercizio                   | 458.790          | 608.416                     | 1.477.517             | 401.100       | (3.542)        | 2.942.281                         | 1.354.061                 | 4.296.342               |
| Variazioni del patrimonio netto             |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
| Riclassificate in utili non distribuiti     |                  |                             | 4.871                 | (4.871)       |                |                                   |                           |                         |
| Utile netto                                 |                  |                             | 97.591                |               |                | 97.591                            | 68.259                    | 165.850                 |
| Altri utili del conto economico complessivo |                  |                             |                       | (66.970)      |                | (66.970)                          | (21.449)                  | (88.419)                |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                  |                  |                             | (28.971)              |               |                | (28.971)                          |                           | (28.971)                |
| Dividendi di terzi                          |                  |                             |                       |               |                |                                   | (24.861)                  | (24.861)                |
| Acquisto di azioni proprie                  |                  |                             |                       |               | (169)          | (169)                             |                           | (169)                   |
| Vendita di azioni proprie                   |                  | 1                           |                       |               | 14             | 15                                |                           | 15                      |
| Variazione del patrimonio netto di terzi    |                  | (846)                       |                       | 34            |                | (812)                             | (1.515)                   | (2.327)                 |
| Variazione totale del patrimonio netto      |                  | (845)                       | 73.491                | (71.807)      | (155)          | 684                               | 20.434                    | 21.118                  |
| Saldo a fine esercizio                      | 458.790          | 607.571                     | 1.551.008             | 329.293       | (3.697)        | 2.942.965                         | 1.374.495                 | 4.317.460               |

*(In milioni di Yen)*

Sei mesi chiusi al 30 settembre 2014

|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Saldo ad inizio esercizio                   | 458.790          | 617.496                     | 1.277.970             | 317.547       | (3.146)        | 2.668.657                         | 1.200.174                 | 3.868.831               |
| Variazioni del patrimonio netto             |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
| Riclassificate in utili non distribuiti     |                  |                             | 1.312                 | (1.312)       |                |                                   |                           |                         |
| Utile netto                                 |                  |                             | 117.631               |               |                | 117.631                           | 59.222                    | 176.853                 |
| Altri utili del conto economico complessivo |                  |                             |                       | 34.689        |                | 34.689                            | 28.541                    | 63.230                  |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                  |                  |                             | (26.559)              |               |                | (26.559)                          |                           | (26.559)                |
| Dividendi di terzi                          |                  |                             |                       |               |                |                                   | (18.615)                  | (18.615)                |
| Acquisto di azioni proprie                  |                  |                             |                       |               | (181)          | (181)                             |                           | (181)                   |
| Vendita di azioni proprie                   |                  | 1                           |                       |               | 18             | 19                                |                           | 19                      |
| Variazione del patrimonio netto di terzi    |                  | (2.973)                     |                       | 14            |                | (2.959)                           | 7.614                     | 4.655                   |
| Variazione totale del patrimonio netto      |                  | (2.972)                     | 92.384                | 33.391        | (163)          | 122.640                           | 76.762                    | 199.402                 |
| Saldo a fine esercizio                      | 458.790          | 614.524                     | 1.370.354             | 350.938       | (3.309)        | 2.791.297                         | 1.276.936                 | 4.068.233               |

| <i>(In milioni di Euro)</i>                   |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Sei mesi chiusi al 30 settembre 2015          |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
| Saldo ad inizio esercizio                     | 3.398            | 4.507                       | 10.945                | 2.971         | (26)           | 21.795                            | 10.030                    | 31.825                  |
| <b>Variazioni del patrimonio netto</b>        |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
| Riclassificate in utili non distribuiti       | -                | -                           | 36                    | (36)          | -              | -                                 | -                         | -                       |
| Utile netto                                   | -                | -                           | 723                   | -             | -              | 723                               | 506                       | 1.229                   |
| Altri utili del conto economico complessivo   | -                | -                           | -                     | (496)         | -              | (496)                             | (159)                     | (655)                   |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                    | -                | -                           | (215)                 | -             | -              | (215)                             | -                         | (215)                   |
| Dividendi di terzi                            | -                | -                           | -                     | -             | -              | -                                 | (184)                     | (184)                   |
| Acquisto di azioni proprie                    | -                | -                           | -                     | -             | (1)            | (1)                               | -                         | (1)                     |
| Vendita di azioni proprie                     | -                | 0                           | -                     | -             | 0              | 0                                 | -                         | 0                       |
| Variazione del patrimonio netto di terzi      | -                | (6)                         | -                     | 0             | -              | (6)                               | (11)                      | (17)                    |
| <b>Variazione totale del patrimonio netto</b> | -                | (6)                         | 544                   | (532)         | (1)            | 5                                 | 151                       | 156                     |
| Saldo a fine esercizio                        | 3.398            | 4.501                       | 11.489                | 2.439         | (27)           | 21.800                            | 10.181                    | 31.981                  |

| <i>(In milioni di Euro)</i>                   |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Sei mesi chiusi al 30 settembre 2014          |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
|   | Azioni ordinarie | Riserva sovrapprezzo azioni | Utili non distribuiti | Altre riserve | Azioni proprie | Patrimonio netto di Hitachi, Ltd. | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
| Saldo ad inizio esercizio                     | 3.398            | 4.574                       | 9.466                 | 2.352         | (23)           | 19.768                            | 8.890                     | 28.658                  |
| <b>Variazioni del patrimonio netto</b>        |                  |                             |                       |               |                |                                   |                           |                         |
| Riclassificate in utili non distribuiti       | -                | -                           | 10                    | (10)          | -              | -                                 | -                         | -                       |
| Utile netto                                   | -                | -                           | 871                   | -             | -              | 871                               | 439                       | 1.310                   |
| Altri utili del conto economico complessivo   | -                | -                           | -                     | 257           | -              | 257                               | 211                       | 468                     |
| Dividendi di Hitachi, Ltd.                    | -                | -                           | (197)                 | -             | -              | (197)                             | -                         | (197)                   |
| Dividendi di terzi                            | -                | -                           | -                     | -             | -              | -                                 | (138)                     | (138)                   |
| Acquisto di azioni proprie                    | -                | -                           | -                     | -             | (1)            | (1)                               | -                         | (1)                     |
| Vendita di azioni proprie                     | -                | 0                           | -                     | -             | 0              | 0                                 | -                         | 0                       |
| Variazione del patrimonio netto di terzi      | -                | (22)                        | -                     | 0             | -              | (22)                              | 56                        | 34                      |
| <b>Variazione totale del patrimonio netto</b> | -                | (22)                        | 684                   | 247           | (1)            | 908                               | 569                       | 1.477                   |
| Saldo a fine esercizio                        | 3.398            | 4.552                       | 10.151                | 2.600         | (25)           | 20.676                            | 9.459                     | 30.135                  |

## Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

|  | <i>(In milioni di Yen)</i>      |           | <i>(In milioni di Euro)</i>     |         |
|--|---------------------------------|-----------|---------------------------------|---------|
|  | Sei mesi chiusi al 30 settembre |           | Sei mesi chiusi al 30 settembre |         |
|  | 2015                            | 2014      | 2015                            | 2014    |
| <b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>  |                                 |           |                                 |         |
| Utile netto  | 165.850                         | 176.853   | 1.229                           | 1.310   |
| Adeguamenti per riconciliare l'utile netto alla cassa generata dalle attività operative:   |                                 |           |                                 |         |
| Ammortamenti   | 248.162                         | 227.450   | 1.838                           | 1.685   |
| Perdite da <i>impairment</i>   | 1.585                           | 2.142     | 12                              | 16      |
| Imposte sul reddito  | 77.085                          | 65.054    | 571                             | 482     |
| Quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto  | (11.553)                        | (12.409)  | (86)                            | (92)    |
| Oneri e proventi finanziari  | 1.280                           | 5.057     | 9                               | 37      |
| Perdite da riorganizzazione ed altre attività  | (30.085)                        | (4.035)   | (223)                           | (30)    |
| Perdite sulla vendita di terreni, impianti e macchinari  | 3.299                           | 10.698    | 24                              | 79      |
| Decremento dei crediti commerciali   | 230.868                         | 108.350   | 1.710                           | 803     |
| Aumento delle rimanenze  | (98.477)                        | (144.483) | (729)                           | (1.070) |
| (Aumento) decremento delle altre attività  | (8.535)                         | 2.053     | (63)                            | 15      |
| Decremento dei debiti commerciali  | (104.954)                       | (77.450)  | (777)                           | (574)   |
| Decremento benefici ai dipendenti  | (39.164)                        | (32.823)  | (290)                           | (243)   |
| Decremento di altre passività  | (53.894)                        | (69.769)  | (399)                           | (517)   |
| Altro  | 6.175                           | 3.936     | 46                              | 29      |
| Subtotale  | 387.642                         | 260.624   | 2.871                           | 1.931   |
| Interessi incassati  | 5.845                           | 6.508     | 43                              | 48      |
| Dividendi incassati  | 15.840                          | 7.228     | 117                             | 54      |
| Interessi pagati   | (13.457)                        | (13.408)  | (100)                           | (99)    |
| Imposte sul reddito pagate   | (86.282)                        | (82.397)  | (639)                           | (610)   |
| Flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa  | 309.588                         | 178.555   | 2.293                           | 1.323   |
| <b>Flussi di cassa da attività di investimento:</b>  |                                 |           |                                 |         |
| Acquisto di terreni, impianti e macchinari   | (189.557)                       | (168.208) | (1.404)                         | (1.246) |
| Acquisto di immobilizzazioni immateriali   | (52.087)                        | (60.796)  | (386)                           | (450)   |
| Acquisto di beni in <i>leasing</i>   | (264.081)                       | (202.482) | (1.956)                         | (1.500) |
| Vendita di terreni, impianti, macchinari e immobilizzazioni immateriali  | 2.262                           | 14.478    | 17                              | 107     |
| Vendita di beni in <i>leasing</i>  | 12.001                          | 18.204    | 89                              | 135     |
| Incasso di canoni di <i>leasing</i>  | 184.707                         | 141.935   | 1.368                           | 1.051   |
| Acquisto di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) | (78.366)                        | (24.965)  | (580)                           | (185)   |
| Vendita di titoli e alter attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)  | 43.162                          | 19.293    | 320                             | 143     |
| Altro  | 9.479                           | (6.050)   | 70                              | (45)    |
| Flusso di cassa netto utilizzato in attività di investimento   | (332.480)                       | (268.591) | (2.463)                         | (1.990) |
| <b>Flussi di cassa da attività di finanziamento:</b>   |                                 |           |                                 |         |
| Incremento (decremento) netto di debiti a breve termine  | (50.525)                        | 59.746    | (374)                           | 443     |
| Incassi da debiti a lungo termine  | 372.170                         | 467.593   | 2.757                           | 3.464   |
| Pagamenti di debiti a lungo termine  | (225.870)                       | (326.041) | (1.673)                         | (2.415) |
| Incasso di pagamenti da terzi  | 277                             | 1.128     | 2                               | 8       |
| Dividendi pagati ad Hitachi, Ltd. stockholders   | (28.911)                        | (26.508)  | (214)                           | (196)   |
| Dividendi pagati a terzi   | (26.828)                        | (20.038)  | (199)                           | (148)   |
| Acquisto di azioni proprie   | (169)                           | (181)     | (1)                             | (1)     |
| Vendita di azioni proprie  | 15                              | 19        | 0                               | 0       |
| Acquisto, da terzi, di azioni di società controllate   | (2.665)                         | (4.682)   | (20)                            | (35)    |
| Vendita parziale, a terzi, di azioni di società controllate  | -                               | 339       | -                               | 3       |
| Altro  | (80)                            | (74)      | (1)                             | (1)     |
| Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento   | 37.414                          | 151.301   | 277                             | 1.121   |

|   |          |         |       |       |
|---|----------|---------|-------|-------|
| Impatto delle variazioni del tasso di cambio su cassa e disponibilità liquide | (21.084) | 28.302  | (156) | 210   |
| Incremento netto di cassa e disponibilità liquide                             | (6.562)  | 89.567  | (49)  | 663   |
| Cassa e disponibilità liquide ad inizio esercizio                             | 701.703  | 560.657 | 5.198 | 4.153 |
| Cassa e disponibilità liquide a fine esercizio                                | 695.141  | 650.224 | 5.149 | 4.816 |

### Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Hitachi al 30 settembre 2015

|  | <i>(In milioni di Yen)</i> |                    | <i>(In milioni di Euro)</i> |                 |
|--|----------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|
|  | 30 settembre 2015          | 31 marzo 2015      | 30 settembre 2015           | 31 marzo 2015   |
| A Cassa e disponibilità liquide                                      | 695.141                    | 701.703            | 5,149                       | 5,198           |
| B Strumenti finanziari quotati                                       | -                          | -                  | -                           | -               |
| <b>C Liquidità (A + B)</b>   | <b>695.141</b>             | <b>701.703</b>     | <b>5,149</b>                | <b>5,198</b>    |
| <b>D Crediti finanziari a breve termine</b>                          | -                          | -                  | -                           | -               |
| E Debiti a breve termine   | (914.509)                  | (977.701)          | (6,774)                     | (7,242)         |
| F Quota corrente dei debiti a lungo termine                          | (558.991)                  | (483.521)          | (4,141)                     | (3,582)         |
| <b>G Debiti finanziari a breve termine (E + F)</b>                   | <b>(1.473.500)</b>         | <b>(1.461.222)</b> | <b>(10,915)</b>             | <b>(10,824)</b> |
| <b>H Indebitamento finanziario netto a breve termine (C + D + G)</b> | <b>(778.359)</b>           | <b>(759.519)</b>   | <b>(5,766)</b>              | <b>(5,626)</b>  |
| I Debiti a lungo termine   | (2.170.338)                | (2.096.134)        | (16,077)                    | (15,527)        |
| <b>J Indebitamento finanziario netto a lungo termine</b>             | <b>(2.170.338)</b>         | <b>(2.096.134)</b> | <b>(16,077)</b>             | <b>(15,527)</b> |
| <b>K Indebitamento finanziario netto (H+ J)</b>                      | <b>(2.948.697)</b>         | <b>(2.855.653)</b> | <b>(21,842)</b>             | <b>(21,153)</b> |

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2015 è aumentato di ¥93.044 milioni (€689 milioni) rispetto al 31 marzo 2015, principalmente in seguito all'acquisizione di Pentaho Corporation da parte di Hitachi Data Systems Corporation.

Per ulteriori informazioni finanziarie relative ai sei mesi chiusi al 30 settembre 2015, si faccia riferimento alla relazione trimestrale di Hitachi, Ltd. per il periodo concluso il 30 settembre 2015, disponibile pubblicamente sul sito web di Hitachi, Ltd. ([www.hitachi.com](http://www.hitachi.com)).

#### Pledged assets

Per quanto concerne i *pledged assets*, al e per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 30 settembre 2014, non ci sono state operazioni rilevanti per le quali fosse richiesta la *disclosure* secondo lo IAS 34.

#### **Operazioni con parti correlate del Gruppo Hitachi al e per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014**

Per quanto concerne le operazioni con parti correlate, al e per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2015 e 30 settembre 2014, non ci sono stati ammontari rilevanti per i quali fosse richiesta la *disclosure* secondo lo IAS 34.

Si precisa che i dati numerici e i commenti sopra esposti in relazione alle operazioni con parti correlate fanno riferimento all'ultimo bilancio disponibile del Gruppo Hitachi (chiuso al 30 settembre 2015). Per tale ragione, qualsiasi effetto dell'acquisto, avvenuto in data 2 novembre 2015, da parte dell'Offerente, di una partecipazione pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, precedentemente detenuta da Finmeccanica, non è riflesso nelle informazioni sopra riportate sulle operazioni con parti correlate.

#### **B.1.11 Andamento recente**

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione, nonché quelle connesse alla presentazione dell'Offerta.

## **B.2 Informazioni relative all'Emittente**

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet, [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com), e sul sito di Borsa Italiana, [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

L'Offerente non è responsabile dell'autenticità, correttezza, esattezza e completezza delle informazioni di seguito esposte. L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

### **B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente è "Ansaldo STS S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Paolo Mantovani n. 3 - 5, 16151, Genova, iscritta al Registro delle Imprese di Genova, al n. 01371160662.

Le azioni dell'Emittente sono esclusivamente quotate sul Mercato Telematico Azionario, nel segmento STAR.

Ai sensi dell'art. 1 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100, salvo proroga dell'assemblea degli azionisti.

### **B.2.2 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 100.000.000 (cento milioni), suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,50 cadauna.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul mercato MTA dal 2006 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF. Le azioni dell'Emittente sono attualmente quotate nel segmento STAR del mercato MTA.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

In data 28 aprile 2015, come comunicato al mercato tramite comunicato stampa disponibile sul sito internet, [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com), l'Emittente ha acquisito 138.244 azioni ordinarie dell'Emittente ad un prezzo unitario di Euro 9,503 per azione, come parte del programma di riacquisto delle azioni autorizzato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 23 aprile 2015. Le stesse azioni sono state, poi, assegnate ai dipendenti, secondo il piano di *stock option*. Le residue 1.405 azioni proprie in possesso dell'Emittente sono state, poi, vendute nel corso del mese di settembre 2015, sulla base di una valorizzazione di ciascuna azione pari ad Euro 9,495. In conseguenza di ciò, alla Data del Documento di Offerta, non esistono azioni proprie in portafoglio.

### **B.2.3 Soci e patti parasociali**

Secondo quanto risulta dal sito della CONSOB, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, alla Data del Documento di Offerta, gli Azionisti che detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente, oltre all'Offerente, sono indicati nella seguente tabella:



| Dichiarante<br>ovvero<br>soggetto<br>posto al<br>vertice della<br>catena<br>partecipativa | Azionista diretto                                 |  | Quota % su Capitale Votante |                   |                  |            | Quota % su Capitale Ordinario |                  |              |            |  |
|---|---|--|-----------------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------------------|------------------|--------------|------------|--|
|   | Denominazione                                     | Titolo di<br>Possesso                          | Quota<br>%                  | di cui Senza Voto |                  | Quota<br>% | di cui Senza Voto             |                  | Soggetto     | Quota<br>% |  |
|   |   |  |                             | Quota<br>%        | il Voto Spetta a |            | Quota<br>%                    | Il Voto Spetta a |              |            |  |
|   |   |  | Soggetto                    | Quota<br>%        | Soggetto         | Quota<br>% |                               |                  |              |            |  |
| AMBER<br>CAPITAL UK<br>LLP  | AMBER CAPITAL<br>UK LLP                           | Gestione<br>discrezionale<br>del risparmio     | 2,381                       | 0,000             |                  |            | 2,381                         | 0,000            |              |            |  |
|   |   | <b>Totale</b>                                  | <b>2,381</b>                | <b>0,000</b>      |                  |            | <b>2,381</b>                  | <b>0,000</b>     |              |            |  |
| UBS GROUP<br>AG (*)   | UBS<br>SWITZERLAND<br>AG                          | Prestatario                                    | 0,125                       | 0,000             |                  |            | 0,125                         | 0,000            |              |            |  |
|   |   | Prestatore                                     | 0,343                       | 0,343             |                  |            | 0,343                         | 0,343            |              |            |  |
|   |   | <b>Totale</b>                                  | <b>0,468</b>                | <b>0,343</b>      |                  |            | <b>0,468</b>                  | <b>0,343</b>     |              |            |  |
|   | UBS ASSET<br>MANAGEMENT<br>(AUSTRALIA)<br>LIMITED | Gestione non<br>discrezionale<br>del risparmio | 0,002                       | 0,000             |                  |            | 0,002                         | 0,000            |              |            |  |
|   |   | <b>Totale</b>                                  | <b>0,002</b>                | <b>0,000</b>      |                  |            | <b>0,002</b>                  | <b>0,000</b>     |              |            |  |
|   | UBS ASSET<br>MANAGEMENT<br>TRUST<br>COMPANY       | Gestione non<br>discrezionale<br>del risparmio | 0,002                       | 0,000             |                  |            | 0,002                         | 0,000            |              |            |  |
|   |   | <b>Totale</b>                                  | <b>0,002</b>                | <b>0,000</b>      |                  |            | <b>0,002</b>                  | <b>0,000</b>     |              |            |  |
|   | UBS ASSET<br>MANAGEMENT<br>(UK) LIMITED           | Gestione non<br>discrezionale<br>del risparmio | 0,005                       | 0,000             |                  |            | 0,005                         | 0,000            |              |            |  |
|   |   | <b>Totale</b>                                  | <b>0,005</b>                | <b>0,000</b>      |                  |            | <b>0,005</b>                  | <b>0,000</b>     |              |            |  |
|   | UBS AG  | Prestatario                                    | 0,311                       | 0,000             |                  |            | 0,311                         | 0,000            |              |            |  |
|   |   | Prestatore                                     | 1,934                       | 1,933             |                  |            | 1,934                         | 1,933            |              |            |  |
|   |   | <b>Totale</b>                                  | <b>2,245</b>                | <b>1,933</b>      |                  |            | <b>2,245</b>                  | <b>1,933</b>     |              |            |  |
|   | <b>Totale</b>                                     |  |                             | <b>2,722</b>      | <b>2,276</b>     |            |                               | <b>2,722</b>     | <b>2,276</b> |            |  |
|   | NORGES<br>BANK                                    | NORGES BANK                                    | Proprietà                   | 2,296             | 0,000            |            |                               | 2,296            | 0,000        |            |  |
|   |   |  | <b>Totale</b>               | <b>2,296</b>      | <b>0,000</b>     |            |                               | <b>2,296</b>     | <b>0,000</b> |            |  |

(\*) Si precisa che della partecipazione complessiva riconducibile, tramite società direttamente o indirettamente controllate, a UBS Group AG, pari al 2,722% del capitale sociale dell'Emittente, UBS Group AG o società direttamente o indirettamente controllate da UBS Group AG, esercitano i relativi diritti di voto soltanto per lo 0,446%.

Si segnala che, a seguito dell'Acquisizione, l'Offerente esercita direttamente il controllo, ai sensi dell'art. 93 del TUF, sull'Emittente.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 93 del TUF, Hitachi, Ltd. esercita il controllo sull'Offerente, indirettamente, tramite Hitachi Europe Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., in quanto tale ultima società detiene direttamente la titolarità del capitale sociale dell'Offerente. In particolare, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; il capitale sociale di Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. è interamente detenuto da Hitachi Rail Europe Ltd.; il capitale sociale di Hitachi Rail Europe Ltd. è interamente detenuto da Hitachi Europe Ltd.; ed il capitale sociale di Hitachi Europe Ltd., è interamente detenuto da Hitachi, Ltd..

Per una compiuta rappresentazione della catena societaria tra Hitachi, Ltd. e l'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Con riferimento alle Azioni dell'Emittente si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non risulta essere vigente alcun patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF.

## **B.2.4 Organi di amministrazione e controllo**

### ***Consiglio di amministrazione***

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di sette (7) ad un massimo di tredici (13), nominati dall'assemblea degli azionisti che ne determina il numero di volta in volta.

La nomina del consiglio di amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi il 2 novembre 2015.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta quindi composto da nove (9) membri, come indicato nella tabella che segue:

| <b>Carica</b>                               | <b>Nome Completo</b> | <b>Data di nomina</b> | <b>Termine</b>   |
|---|----------------------|-----------------------|--|
| Presidente del consiglio di amministrazione | Alistair Dormer      | 2 novembre 2015       | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |
| Amministratore Delegato                     | Stefano Siragusa     | 2 novembre 2015       | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |
| Amministratore e Vice Presidente            | Karen Boswell        | 2 novembre 2015       | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |

|                                |                      |                  |  |
|--------------------------------|----------------------|------------------|--|
| Amministratore<br>Indipendente | Giulio Gallazzi      | 2 novembre 2015  | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |
| Amministratore<br>Indipendente | Paola Giannotti      | 2 novembre 2015  | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |
| Amministratore<br>Indipendente | Giovanni Cavallini   | 2 novembre 2015  | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |
| Amministratore<br>Indipendente | Bruno Pavesi         | 2 novembre 2015  | Fino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. |
| Amministratore<br>Indipendente | Alessandra Piccinino | 9 novembre 2015  | Ai sensi dell'articolo 2386, primo comma, del Codice Civile, fino alla prossima assemblea degli azionisti.                         |
| Amministratore<br>Indipendente | Mario Garraffo       | 25 novembre 2015 | Ai sensi dell'articolo 2386, primo comma, del Codice Civile, fino alla prossima assemblea degli azionisti.                         |

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del gruppo dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le n. 18.298 azioni ordinarie dell'Emittente che sono state attribuite a favore dell'amministratore Stefano Siragusa ma non sono state ancora consegnate alla Data del Documento di Offerta.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente nella composizione di cui alla precedente tabella rispetta le previsioni di cui all'art. 37 del Regolamento Mercati.

Si precisa che gli amministratori Alistair Dormer, Stefano Siragusa, Ryoichi Hirayanagi, Karen Boswell, Barbara Poggiali e Bruno Pavesi sono stati nominati amministratori dell'Emittente, in data 2 novembre 2015, su designazione di Hitachi, ed a seguito delle dimissioni dei consiglieri Sergio De Luca, Domenico Braccialarghe, Alessandra Genco, Barbara Poggiali, Bruno Pavesi e Stefano Siragusa (questi ultimi tre amministratori, in seguito rieletti).

L'assemblea degli azionisti del 2 novembre 2015 ha inoltre deliberato a favore della proposta presentata da Finmeccanica per la rinuncia all'azione di responsabilità ai sensi dell'articolo 2393, comma 6 del Codice Civile nei confronti di tutti i componenti del decaduto consiglio di amministrazione con riferimento alle attività compiute da ciascuno nel corso dei rispettivi mandati a partire dalla prima nomina per la carica.

Si segnala che (i) l'ing. Barbara Poggiali, eletta amministratore indipendente in data 2 novembre 2015 e facente parte della Lista Hitachi, ha successivamente rassegnato le dimissioni dalla carica di componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente per motivi personali, come comunicato dall'Emittente in data 3 novembre 2015 e, dunque, alla Data del Documento di Offerta non riveste alcuna carica nell'Emittente; e (ii) il dott. Ryoichi Hirayanagi, eletto amministratore non indipendente in data 2 novembre 2015 e facente parte della Lista Hitachi, ha successivamente rassegnato le dimissioni dalla carica di componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e, dunque, alla Data del Documento di Offerta non riveste alcuna carica nell'Emittente. Come comunicato dall'Emittente in data 20 novembre 2015, il dott. Ryoichi Hirayanagi ha rassegnato le proprie dimissioni, ritenendo che, alla luce della fase delicata ed importante che l'Emittente sta attraversando a seguito della promozione dell'Offerta, fosse necessario, per quanto possibile, assicurare la presenza fisica degli amministratori alle riunioni del consiglio di amministrazione, esigenza difficilmente compatibile con il fatto che il dott. Hirayanagi risiede e lavora a Tokyo (Giappone).

Si precisa che, in data 9 novembre 2015, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha provveduto a nominare, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, la dott.ssa Alessandra Piccinino quale nuovo amministratore non esecutivo indipendente dell'Emittente, in sostituzione dell'ing. Barbara Poggiali.

In data 25 novembre 2015, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha provveduto a nominare, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, il dott. Mario Garraffo quale nuovo amministratore non esecutivo indipendente dell'Emittente, in sostituzione del dott. Ryoichi Hirayanagi.

Per mera finalità di completezza, si segnala, altresì che (i) l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, riveste, tra l'altro, la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di Hitachi Rail Europe Ltd. e di *Vice President* ed *Executive Officer* di Hitachi, Ltd.; e (ii) la sig.ra Karen Boswell, che è stata nominata amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 2 novembre 2015, riveste altresì la carica di amministratore delegato di Hitachi Rail Europe Ltd..

Ai sensi dell'art. 24.1 dello statuto, il consiglio di amministrazione dell'Emittente può delegare i suoi poteri, eccetto quelli riservati alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione ai sensi dell'art 2381 del Codice Civile, ad un comitato esecutivo, la cui composizione e poteri sono da determinarsi da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente all'atto della nomina, oppure ad uno o più membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

### **Comitati Interni**

I seguenti comitati sono stati nominati alla Data del Documenti di Offerta:

- (i) *Comitato Controllo e Rischi*: il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha costituito un comitato per il controllo interno, nel rispetto delle disposizioni del Regolamento Mercati e del Regolamento del Comitato Controllo e Rischi adottato dall'Emittente. Il Comitato Controllo e Rischi opera anche quale Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Controllo e Rischi è composto dai seguenti membri: l'ing. Giovanni Cavallini, quale Presidente del Comitato Controllo e Rischi, il dott. Bruno Pavesi e la dott.ssa Paola Giannotti.
- (ii) *Comitato per le Nomine e la Remunerazione*: il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha costituito un comitato in materia di nomine e remunerazioni, nel rispetto delle disposizioni del Regolamento Mercati e del Regolamento del Comitato per le Nomine e la Remunerazione adottato dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per le Nomine e la Remunerazione è composto dai seguenti membri: il dott. Giulio Gallazzi, quale Presidente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, la dott.ssa Alessandra Piccinino ed il dott. Bruno Pavesi.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in data 10 novembre 2015, ha: (a) nominato quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi l'Amministratore Delegato, Ing. Stefano Siragusa; (b) confermato quale Responsabile della funzione di *Internal Audit* il dott. Mauro Giganti; e (c) confermato il dott. Roberto Carassai, *Chief Financial Officer* dell'Emittente, quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-bis del TUF.

### **Collegio sindacale**

Ai sensi dell'art. 27 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre (3) sindaci effettivi e tre (3) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Emittente viene nominato, nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale.

I sindaci restano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del terzo esercizio dalla carica e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta, nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 15 aprile 2014 e in carica sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2016, è composto come segue:

| <b>Carica</b>                     | <b>Nome Completo</b>        | <b>Data di nomina</b> | <b>Termine</b>  |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---|
| Presidente del Collegio Sindacale | Giacinto Sarubbi            | 15 aprile 2014        | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 dicembre 2016 |
| Sindaco effettivo                 | Renato Righetti             | 15 aprile 2014        | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 dicembre 2016 |
| Sindaco effettivo                 | Maria Enrica Spinardi       | 15 aprile 2014        | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 dicembre 2016 |
| Sindaco supplente                 | Daniela Rosina              | 15 aprile 2014        | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 dicembre 2016 |
| Sindaco supplente                 | Fabrizio Riccardo Di Giusto | 15 aprile 2014        | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 dicembre 2016 |
| Sindaco supplente                 | Giorgio Mosci               | 15 aprile 2014        | Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 dicembre 2016 |

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del gruppo dell'Emittente.

#### ***Soggetto incaricato della revisione legale dei conti***

Ai sensi degli artt. 13 e 17, comma 1, del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 7 maggio 2012 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società KPMG S.p.A. in relazione agli esercizi sociali 2012-2020, con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

## B.2.5 Andamento recente e prospettive

### Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

L'Emittente è la capofila di un gruppo, operante nel settore dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani, caratterizzato da una lunga storia operativa a livello sia italiano che internazionale.

Le origini del Gruppo Ansaldo STS risalgono al 1853 a Genova, dove è tuttora situato il suo quartier generale, quando cominciava ad operare la Giovanni Ansaldo e C. nel settore dell'industria ferroviaria.

In particolare, il Gruppo Ansaldo STS è attivo nel settore dell'alta tecnologia per il trasporto ferroviario e metropolitano, operando nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi e servizi di segnalamento e supervisione del traffico ferroviario e metropolitano, anche come *lead contractor*.

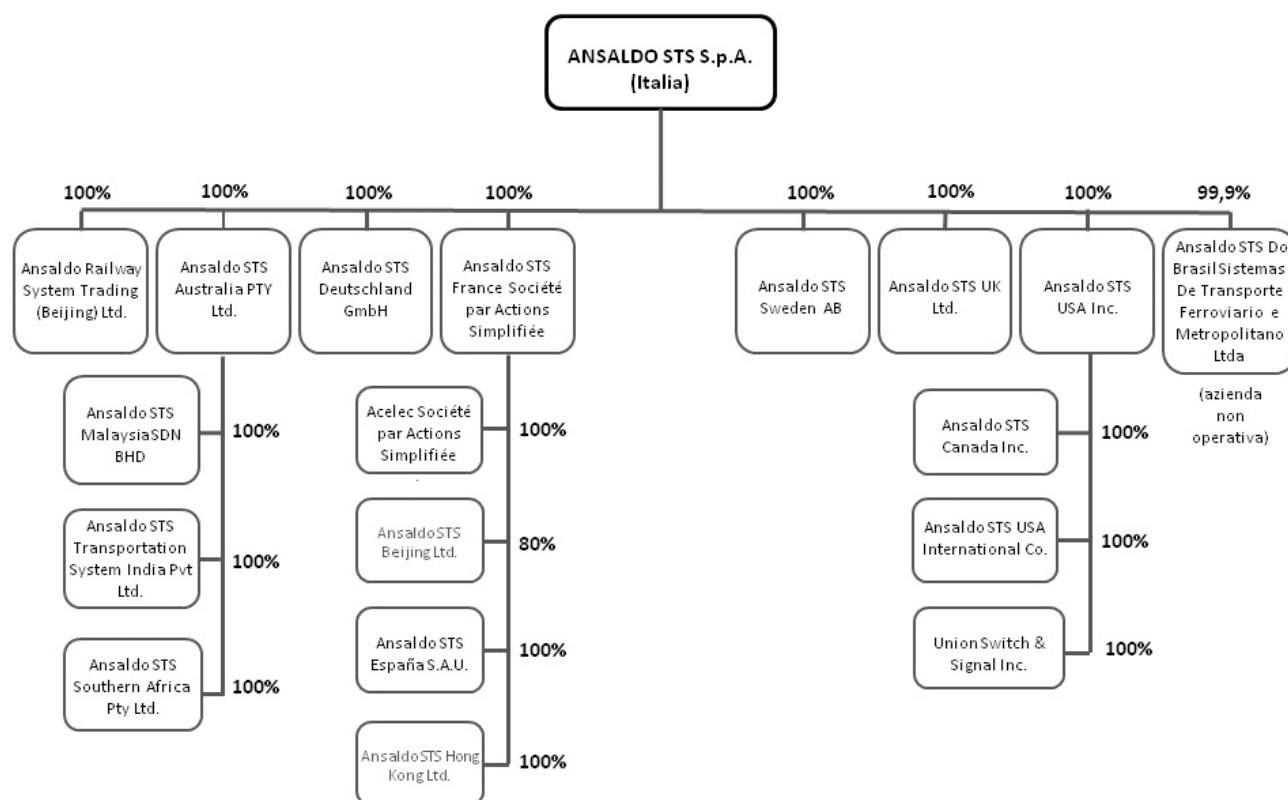
Il Gruppo Ansaldo STS svolge la propria attività al livello globale in Italia, in Europa, nelle Americhe, in Asia, in Australia ed in Africa.

Ansaldo STS è una società con azioni quotate sul mercato MTA di Borsa Italiana dal 29 marzo 2006, unica ad essere presente sia nel segmento STAR che nel listino FTSE MIB.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Gruppo Ansaldo STS ha registrato un fatturato pari a € 1.3 miliardi.

Al 31 dicembre 2014 il Gruppo Ansaldo STS impiegava 3.799 dipendenti (in decremento di 130 risorse rispetto al 31 dicembre 2013).

Il grafico che segue riporta le società controllate dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta:



## **Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013**

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (il "**Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 6 marzo 2015, sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che, in data 16 marzo 2015, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010. Il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014 è stato presentato all'assemblea degli azionisti il 23 aprile 2015.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (il "**Bilancio Separato Ansaldo STS 2014**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 23 aprile 2015 e sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che, in data 16 marzo 2015, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (il "**Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2013**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 7 marzo 2014, sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che, in data 18 marzo 2014, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010. Il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2013 è stato presentato all'assemblea degli azionisti il 15 aprile 2014.

Il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, il Bilancio Separato Ansaldo STS 2014 e il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2013 sono disponibili sul sito internet dell'Emittente [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).

Le seguenti tabelle presentano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2014 e 2013. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014.

I dati riportati nelle seguenti tabelle alla data del, e per l'esercizio chiuso al, 31 dicembre 2013 sono stati estrapolati dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, in quanto riesposti per effetto dell'applicazione dello IAS 11 che disciplina i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che a partire dal 1° gennaio 2014 (data di adozione da parte del Gruppo Ansaldo STS) sono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

## Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)   | Al 31 Dicembre |                     |
|--|----------------|---------------------|
|  | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| <b>Attività</b>  |                |                     |
| Attività immateriali   | 52,7           | 50,0                |
| Attività materiali   | 87,5           | 88,4                |
| Investimenti in partecipazioni                                     | 55,9           | 44,9                |
| Crediti  | 39,9           | 31,1                |
| Attività per imposte differite                                     | 40,0           | 37,1                |
| Altre attività non correnti  | 20,5           | 21,7                |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                | <b>296,7</b>   | <b>273,2</b>        |
| Rimanenze  | 106,1          | 111,3               |
| Lavori in corso su ordinazione                                     | 304,2          | 288,6               |
| Crediti commerciali  | 710,6          | 625,5               |
| Crediti per imposte sul reddito                                    | 23,1           | 28,8                |
| Crediti finanziari   | 41,0           | 64,1                |
| Altre attività correnti  | 83,8           | 78,6                |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                                  | 270,1          | 191,5               |
| <b>Attività correnti</b>   | <b>1.538,9</b> | <b>1.388,3</b>      |
| Attività non correnti destinate alla vendita                       | 0,1            | 0,1                 |
| <b>Totale attività</b>   | <b>1.835,8</b> | <b>1.661,6</b>      |
| <b>Patrimonio Netto</b>  |                |                     |
| Capitale sociale   | 100,0          | 90,0                |
| Riserve  | 473,6          | 408,7               |
| Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante | 573,6          | 498,7               |
| Patrimonio netto di Terzi  | 1,3            | 0,3                 |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                     | <b>574,9</b>   | <b>499,1</b>        |
| <b>Passività</b>   |                |                     |
| Benefici ai dipendenti   | 34,7           | 30,0                |
| Passività per imposte differite                                    | 10,6           | 11,2                |
| Altre passività non correnti                                       | 11,9           | 9,2                 |
| <b>Passività non correnti</b>                                      | <b>57,1</b>    | <b>50,4</b>         |
| Acconti da committenti   | 686,2          | 635,2               |
| Debiti commerciali   | 368,9          | 355,2               |
| Debiti finanziari  | 17,7           | 10,1                |
| Debiti per imposte sul reddito                                     | 10,3           | 5,7                 |
| Fondi per rischi ed oneri  | 10,4           | 14,8                |
| Altre passività correnti   | 110,2          | 91,1                |
| <b>Passività correnti</b>  | <b>1.203,7</b> | <b>1.112,2</b>      |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>1.260,8</b> | <b>1.162,5</b>      |
| <b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>                         | <b>1.835,8</b> | <b>1.661,6</b>      |

(1) I dati finanziari consolidati al 31 Dicembre 2013 sono stati presi dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, riclassificato per effetto dell'adozione del principio IFRS 11 riguardante i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto dal 1 Gennaio 2014.



## Commento allo stato patrimoniale consolidato

La cassa e mezzi equivalenti ammontano a € 270,1 milioni al 31 dicembre 2014, in aumento di € 78,6 milioni rispetto al valore di € 191,5 milioni al 31 dicembre 2013. Tale incremento è stato prevalentemente determinato dalla generazione di cassa dalle attività operative avvenuta nel corso dell'esercizio. La cassa e mezzi equivalenti si riferiscono per € 270,0 milioni a depositi bancari e per € 0,1 milioni a cassa. Inoltre, si riferiscono principalmente ad Ansaldo STS per € 179,4 milioni, al gruppo Ansaldo STS France per € 26,3 milioni, alle controllate dell'Asia Pacifica per € 24,0 milioni, al gruppo Ansaldo STS USA per € 18,5 milioni, ad Ansaldo Railway System Trading (Beijing) Company Ltd. per € 17,5 milioni e ad Ansaldo STS Sweden per € 3,3 milioni.

I lavori in corso sono iscritti tra le attività se il valore lordo degli stessi risulta superiore agli acconti ricevuti dai clienti o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso. Il valore netto complessivo registra un decremento di € 35,4 milioni prevalentemente da attribuire al maggior fatturato realizzato nell'esercizio rispetto alla produzione.

Il fondo perdite a finire, il cui saldo corrisponde alle perdite non ancora maturate ma accantonate per competenza nel momento in cui il preventivo di commessa si attesta in perdita, è allocato in relazione alle commesse di riferimento ed in particolare per € 15,6 milioni in riduzione della voce "lavori in corso (netti)" e per € 5,6 milioni a incremento della voce "acconti da committenti (netti)".

Il totale degli anticipi da committenti è pari a € 441,7 milioni (€ 432,3 milioni al 31 dicembre 2013) di cui € 58,7 milioni iscritti tra i lavori in corso e € 383,0 milioni iscritti tra gli acconti a committenti. Di seguito una tabella che riassume le principali componenti dei Lavori in Corso e Acconti da Committenti.

| (in milioni di Euro)                          | Al 31 Dicembre |                     |
|---|----------------|---------------------|
|   | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| Anticipi da committenti                       | (58,7)         | (64,5)              |
| Fatture di rata                               | (1.549,9)      | (1.750,3)           |
| Lavori in corso                               | 1.960,5        | 2.127,6             |
| Fondo perdite a finire                        | (15,6)         | (10,2)              |
| Fondo svalutazione lavori in corso            | (32,2)         | (14,1)              |
| <b>Lavori in corso (netti)</b>                | <b>304,2</b>   | <b>288,6</b>        |
| Anticipi da committenti                       | (383,0)        | (367,8)             |
| Fatture di rata                               | (3.860,2)      | (3.546,3)           |
| Lavori in corso                               | 3.567,8        | 3.297,3             |
| Fondo perdite a finire                        | (5,6)          | (12,2)              |
| Fondo svalutazione lavori in corso            | (5,2)          | (6,3)               |
| <b>Acconti da committenti (netti)</b>         | <b>(686,2)</b> | <b>(635,2)</b>      |
| <b>Lavori in corso al netto degli acconti</b> | <b>(382,1)</b> | <b>(346,6)</b>      |

(1) I dati finanziari consolidati al 31 dicembre 2013 sono stati presi dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, riclassificato per effetto dell'adozione del principio IFRS 11 riguardante i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto dal 1 gennaio 2014.

I crediti commerciali ammontano a € 710,6 milioni al 31 dicembre 2014, in aumento di € 85,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 principalmente per effetto delle posizioni creditizie inerenti le controllate Ansaldo STS Australia Pty Ltd. e Ansaldo STS Sweden AB, per quanto riguarda i crediti verso terzi, e per le posizioni creditizie verso i clienti Ferrovie dello Stato, Metro 5 Lilla ed il Consorzio Saturno, per quanto concerne i crediti verso parti correlate. In particolare, sono costituiti per € 540,7 milioni (€ 485,1 milioni al 31 dicembre 2013) da crediti commerciali verso terzi e per € 169,9 milioni (€ 140,4 milioni al 31 dicembre 2013) da crediti verso parti correlate (principalmente Ferrovie dello Stato, Metro 5 Lilla ed il Consorzio Saturno). Si segnala inoltre che l'Emittente, durante l'esercizio 2014, ha ceduto crediti non scaduti, stipulando contratti di *factoring* pro-soluto per un totale di € 49,6 milioni (€ 74,2 milioni nel 2013 complessivi) di cui estinti nel corso dell'anno € 41,4 milioni.

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 e cadauna. In data 14 luglio 2014, come deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 23 aprile 2010, si è proceduto all'emissione della quinta ed ultima *tranche* di aumento gratuito di capitale per un valore pari a € 10,0 milioni mediante l'emissione di 20.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna.

Le riserve sono aumentate di € 64,9 milioni da € 408,7 milioni al 31 dicembre 2013 a € 473,6 milioni al 31 dicembre 2014. Tale incremento è principalmente attribuibile all'utile del periodo (attribuibile agli azionisti della capogruppo) pari a € 80,6 milioni, dividendi distribuiti per € 28,8 milioni e differenze di cambio generate dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate (principalmente Ansaldo STS USA e Ansaldo STS Australia Pty) per € 21,3 milioni.

I debiti commerciali ammontano ad € 368,9 milioni al 31 dicembre 2014 registrando un incremento di € 13,7 milioni rispetto ad un valore di € 355,2 milioni al 31 dicembre 2013. L'aumento è principalmente attribuibile alla posizione debitoria della controllata Ansaldo STS Australia Pty. In particolare i debiti commerciali sono costituiti per € 314,9 milioni da debiti verso fornitori terzi (€ 297,0 milioni al 31 dicembre 2013) e per € 54,0 milioni da debiti verso fornitori parti correlate (€ 57,2 milioni al 31 dicembre 2013), quest'ultimi principalmente relativi a posizioni verso Selex ES S.p.A..

I debiti finanziari sono aumentati di € 7,6 milioni, da € 10,1 milioni al 31 dicembre 2013 a € 17,7 milioni al 31 dicembre 2014. Tale aumento è principalmente attribuibile a nuove accensioni per € 12,3 milioni (di cui € 10,4 milioni verso Finmeccanica) e rimborsi per € 5,4 milioni. I debiti finanziari sono costituiti da:

- debiti verso Banche per € 5,4 milioni (€ 7,6 milioni al 31 dicembre 2013) e sono da attribuirsi principalmente ad Ansaldo STS Transportation Systems India Private Limited;
- debiti verso altri Finanziatori per € 2,0 milioni (€ 2,5 milioni al 31 dicembre 2013) e sono riconducibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS per incassi su progetti di ricerca di competenza di partner o progetti in cui la Società è mandataria e retrocessi all'inizio del 2015;
- debiti finanziari verso parti correlate per € 10,4 milioni (zero al 31 dicembre 2013).

Le altre passività correnti ammontano a € 110,2 milioni al 31 dicembre 2014 rispetto a € 91,1 milioni al 31 dicembre 2013. L'aumento di € 19,1 milioni è riconducibile principalmente ai debiti verso il personale per ratei

relativi alla retribuzione differita a breve termine e per il capitale sottoscritto e da versare della Società Metro C S.c.p.A. e della SPV Linea M4 S.p.A..

## Conto economico consolidato del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)  | Al 31 Dicembre |                     |
|---|----------------|---------------------|
|   | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| <b>Ricavi</b>   | <b>1.303,5</b> | <b>1.229,8</b>      |
| Altri ricavi operativi  | 27,5           | 27,5                |
| Costi per acquisti  | (336,3)        | (277,5)             |
| Costi per servizi   | (519,9)        | (510,7)             |
| Costi per il personale  | (316,5)        | (303,4)             |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (18,3)         | (17,0)              |
| Altri costi operativi   | (15,8)         | (32,0)              |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati | (4,5)          | (2,3)               |
| (-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne                                       | 4,9            | 2,6                 |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>   | <b>124,5</b>   | <b>117,0</b>        |
| Proventi finanziari   | 32,0           | 21,2                |
| Oneri finanziari  | (34,3)         | (25,4)              |
| Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto                 | 1,8            | 1,0                 |
| <b>Utile (perdita) ante imposte</b>   | <b>124,0</b>   | <b>113,8</b>        |
| Imposte sul reddito   | (43,3)         | (39,1)              |
| Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita                       | 0,0            | 0,1                 |
| <b>Utile (Perdita) Netto</b>  | <b>80,7</b>    | <b>74,8</b>         |
| di cui Gruppo   | 80,6           | 75,0                |
| di cui Terzi  | 0,1            | (0,1)               |
| <b>Earnings per share</b>   |                |                     |
| Base e diluito (in Euro)  | 0,4            | 0,4 <sup>(2)</sup>  |

(1) I dati finanziari consolidati al 31 dicembre 2013 sono stati presi dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, riclassificato per effetto dell'adozione del principio IFRS 11 riguardante i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto dal 1 gennaio 2014.

(2) Rideterminato in base all'aumento di capitale sociale del 14 luglio 2014.

### Commento al conto economico consolidato

I ricavi ammontano a € 1.303,5 milioni nel 2014, in aumento di € 73,7 milioni (+6,0%) rispetto al valore di € 1.229,8 milioni registrato nel 2013. L'incremento dei ricavi è effetto dello sviluppo del portafoglio ordini esistente ed in particolare per l'avanzamento delle attività sui progetti in Arabia Saudita, Danimarca ed alcuni progetti acquisiti dalla Controllata Francese. In particolare i ricavi verso terzi ammontano a € 1.081,7 milioni al 31 dicembre 2014 (€ 992,5 milioni al 31 dicembre 2013) mentre i ricavi da parti correlate ammontavano a € 221,8 milioni al 31 dicembre 2014, quest'ultimi in diminuzione di € 15,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto di minori posizioni verso Metro 5 S.p.A..

I costi complessivi per acquisti e servizi pari a € 856,2 milioni si incrementano di € 67,9 milioni rispetto a quelli sostenuti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (€ 788,3 milioni) per via dei maggiori volumi di produzione realizzati nell'anno. Per quanto riguarda le partite verso terzi ammontano a €734,4 milioni, in particolare:

- i costi per acquisti di materiali e la variazione delle rimanenze sono pari a € 295,4 milioni (€ 254,7 milioni al 31 dicembre 2013) con un incremento di € 40,7 milioni;
- i costi per servizi sono pari a € 414,5 milioni (€ 413,2 milioni al 31 dicembre 2013) con un incremento di € 1,3 milioni;
- i costi per affitti e *leasing* operativi sono pari a € 24,5 milioni (€ 28,4 milioni al 31 dicembre 2013), in decremento per € 3,9 milioni; essi riguardano essenzialmente il noleggio a lungo termine di auto aziendali, canoni software e locazione di immobili.

I costi per acquisti e servizi da parti correlate registrano un incremento di € 29,9 milioni (€ 121,8 milioni e € 91,9 milioni rispettivamente al 31 dicembre 2014 e 2013) da attribuire principalmente alle operazioni nei confronti di AnsaldoBreda e Selex ES S.p.A. e Metro Service AS.

Il totale dei costi per il personale è stato pari a € 316,5 milioni con un incremento di € 13,2 milioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (€ 303,4 milioni). Esso è dovuto ai maggiori costi di ristrutturazione per il piano relativo alla mobilità implementato nel corso dell'esercizio 2014 ed a dimissioni incentivate.

In particolare, l'organico iscritto al 31 dicembre 2014 era pari a 3.799 risorse con un decremento di 130 risorse rispetto all'esercizio precedente (3.929 unità). Tale variazione è da attribuire in parte alla capogruppo per effetto del piano di mobilità eseguito nell'anno e parte alla controllata australiana. L'organico medio retribuito nel 2014 risultava essere di 3.854 risorse rispetto alle 3.899 unità del 2013, registrando un decremento di 45 risorse.

Il risultato operativo nel 2014 è stato pari a € 124,5 milioni registrando un aumento del +6,4% rispetto al valore di € 117,0 milioni registrato nel 2013. L'incremento è sostanzialmente dovuto all'aumento dei volumi in combinazione con un leggero miglioramento della marginalità che ha raggiunto nel 2014 il 9,6% rispetto al 9,5% del 2013.

Al 31 dicembre 2014, gli oneri e proventi finanziari erano pari rispettivamente a € 34,3 milioni e € 32,0 milioni (€ 25,4 milioni e € 21,2 milioni al 31 dicembre 2013, rispettivamente) ed erano costituiti per € 29,2 milioni da oneri e € 29,2 milioni da proventi da differenze cambio (rispetto ad oneri da differenze cambi per € 19,2 milioni e proventi da differenze cambi per € 19,1 milioni al 31 dicembre 2013).

Le imposte registrano un incremento complessivo di € 4,2 milioni rispetto all'esercizio precedente. In particolare tale differenza è caratterizzata da:

- un incremento delle imposte sul reddito delle Società estere per € 8,5 milioni per via del maggior risultato ante imposte conseguito rispetto all'esercizio precedente;
- minori imposte differite nette che passano da € 3,9 milioni a (€ -1,7 milioni) con una variazione nei due esercizi a confronto di € 5,6 milioni. Tale differenza è principalmente dovuta all'utilizzo di imposte anticipate sui fondi rischi ed oneri consuntivate da Ansaldo STS USA Inc. per € 4,5 milioni;

- L'IRES (per € 12,4 milioni) e l'IRAP (€ 4,9 milioni) dell'esercizio, imposte riferibili alla capogruppo Ansaldo STS, risultano sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente.

**Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013**

| (in milioni di Euro)   | Al 31 Dicembre |                     |
|--|----------------|---------------------|
|  | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>80,7</b>    | <b>74,8</b>         |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti  | (5,3)          | 1,4                 |
| - Effetto fiscale  | 1,6            | (0,4)               |
| <b>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b>                 | <b>(3,7)</b>   | <b>1,0</b>          |
| - Variazioni cash flow hedge   | 4,5            | 4,7                 |
| - Differenza di traduzione   | 21,4           | (21,7)              |
| - Effetto fiscale  | (1,5)          | (0,8)               |
| <b>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b> | <b>24,4</b>    | <b>(17,8)</b>       |
| Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale                                  | 20,7           | (16,8)              |
| <b>Totale proventi ed oneri dell'esercizio</b>   | <b>101,4</b>   | <b>58,0</b>         |
| Attribuibile a:  |                |                     |
| - Gruppo   | 101,2          | 57,9                |
| - Interessi di minoranza   | 0,2            | 0,0                 |

(1) I dati finanziari consolidati al 31 Dicembre 2013 sono stati presi dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, riclassificato per effetto dell'adozione del principio IFRS 11 riguardante i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto dal 1 Gennaio 2014.

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)  | 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 01 gennaio 2013</b>  | <b>80,0</b>      | <b>347,0</b>                              | <b>(5,1)</b>            | <b>1,5</b>             | <b>4,3</b>            | <b>41,1</b>   | <b>468,7</b>                      | <b>0,4</b>                | <b>469,2</b>            |
| Effetto applicazione IFRS 11  | -                | (0,1)                                     | 0,1                     | -                      | 0,0                   | -             | -                                 | -                         | -                       |
| <b>Patrimonio netto restated al 01 gennaio 2013</b>                                 | <b>80,0</b>      | <b>346,9</b>                              | <b>(5,0)</b>            | <b>1,5</b>             | <b>4,3</b>            | <b>41,1</b>   | <b>468,7</b>                      | <b>0,4</b>                | <b>469,2</b>            |
| Variazione di perimetro   | -                | (0,1)                                     | -                       | -                      | -                     | -             | (0,1)                             | -                         | (0,1)                   |
| Variazione netta riserva per piani di stock grant                                   | -                | -   | -                       | 1,0                    | -                     | -             | 1,0                               | -                         | 1,0                     |
| Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale      | -                | -   | 4,6                     | -                      | (21,9)                | 0,2           | (17,0)                            | 0,2                       | (16,9)                  |
| Aumento capitale sociale a titolo gratuito con emissione di n. 20.000.000 di azioni | 10,0             | -   | -                       | -                      | -                     | (10,0)        | -                                 | -                         | -                       |
| Altri movimenti   | -                | 2,1                                       | -                       | -                      | 0,0                   | (2,1)         | -                                 | -                         | -                       |
| Dividendi   | -                | (28,8)                                    | -                       | -                      | -                     | -             | (28,8)                            | (0,1)                     | (28,9)                  |
| Variazione netta azioni proprie   | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Variazioni riserve di consolidamento  | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | (0,0)                     | (0,0)                   |
| Utile (Perdita) al 31 dicembre 2013   | -                | 75,0                                      | -                       | -                      | -                     | -             | 75,0                              | (0,1)                     | 74,8                    |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2013</b>   | <b>90,0</b>      | <b>395,2</b>                              | <b>(0,5)</b>            | <b>2,5</b>             | <b>(17,6)</b>         | <b>29,1</b>   | <b>498,7</b>                      | <b>0,3</b>                | <b>499,1</b>            |
| <b>Patrimonio netto al 1 gennaio 2014</b>   | <b>90,0</b>      | <b>395,2</b>                              | <b>(0,5)</b>            | <b>2,5</b>             | <b>(17,6)</b>         | <b>29,1</b>   | <b>498,7</b>                      | <b>0,3</b>                | <b>499,1</b>            |
| Effetto applicazione IFRS 11  | -                | (0,0)                                     | 0,0                     | -                      | 0,0                   | (0,0)         | -                                 | -                         | -                       |
| <b>Patrimonio netto restated al 1 gennaio 2014</b>                                  | <b>90,0</b>      | <b>395,2</b>                              | <b>(0,4)</b>            | <b>2,5</b>             | <b>(17,6)</b>         | <b>29,1</b>   | <b>498,7</b>                      | <b>0,3</b>                | <b>499,1</b>            |
| Riclassifica da/ alla voce riserve  | 10,0             | (2,3)                                     | -                       | -                      | -                     | (7,7)         | -                                 | -                         | -                       |
| Variazione di perimetro   | -                | 0,9                                       | -                       | -                      | (0,2)                 | -             | 0,7                               | 0,8                       | 1,5                     |
| Variazione netta riserva per piani di stock grant                                   | -                | -   | -                       | 1,8                    | -                     | -             | 1,8                               | -                         | 1,8                     |
| Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale      | -                | (0,0)                                     | 4,5                     | -                      | 21,3                  | (5,1)         | 20,6                              | 0,1                       | 20,7                    |
| Destinazione del risultato dell'esercizio a riserva legale                          | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Dividendi   | -                | (28,8)                                    | -                       | -                      | -                     | -             | (28,8)                            | -                         | (28,8)                  |
| Variazione netta azioni proprie   | 0,0              | -   | -                       | -                      | -                     | -             | 0,0                               | -                         | 0,0                     |
| Altri movimenti   | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Utile (Perdita) al 31 dicembre 2014   | -                | 80,6                                      | -                       | -                      | -                     | -             | 80,6                              | 0,1                       | 80,7                    |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2014</b>   | <b>100,0</b>     | <b>445,6</b>                              | <b>4,0</b>              | <b>4,3</b>             | <b>3,5</b>            | <b>16,3</b>   | <b>573,6</b>                      | <b>1,3</b>                | <b>574,9</b>            |

### Commento al prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. In data 14 luglio 2014, come deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 23 aprile 2010, si è proceduto all'emissione della quinta ed ultima *tranche* di aumento gratuito di capitale per un valore pari a € 10,0 milioni mediante l'emissione di n. 20.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna.



Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile d'esercizio e le riserve di consolidamento al 31 dicembre 2014, ammontano a € 445,6 milioni con una variazione principalmente dovuta al risultato di Gruppo Ansaldo STS maturato nell'esercizio per € 80,6 milioni, alla distribuzione dei dividendi per € 28,8 milioni ed all'utilizzo di un avanzo di fusione per € 2,3 milioni come previsto dalla delibera assembleare del 23 aprile 2010 per dare seguito all'ultima *tranche* di aumento gratuito del capitale sociale.

## Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)  | Al 31 Dicembre |                     |
|---|----------------|---------------------|
|   | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| Utile   | 80,7           | 74,8                |
| Imposte sul reddito   | 43,3           | 39,1                |
| Accantonamenti/Ripristini rimanenze e lavori in corso                         | 6,3            | 3,0                 |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 18,3           | 17,0                |
| Altri ricavi/costi operativi  | 0,6            | 5,6                 |
| Variazione del capitale circolante  | (33,9)         | (61,6)              |
| Variazioni delle altre attività e passività operative                         | 3,9            | (25,0)              |
| Oneri finanziari netti pagati   | (5,3)          | 0,1                 |
| Imposte sul reddito pagate  | (29,0)         | (34,3)              |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>            | <b>84,9</b>    | <b>18,7</b>         |
| Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali                         | (9,2)          | (9,8)               |
| Acquisiz./ripianamento partecipazioni al netto cassa acquisita                | 0,0            | 0,4                 |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento ordinario   | (9,1)          | (9,4)               |
| Free operating cash-flow  | 75,7           | 9,3                 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali                     | (0,0)          | (0,6)               |
| Cessione di partecipazioni  | 0,0            | 0,0                 |
| Variazione altre attività di finanziamento non correnti                       | 0,0            | 0,0                 |
| Attività di investimento strategico   | (7,4)          | (3,5)               |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>      | <b>(16,5)</b>  | <b>(13,4)</b>       |
| Variazione netta di altre attività di finanziamento                           | 34,4           | 78,4                |
| Altre attività di finanziamento   | 0,0            | 0,7                 |
| Dividendi pagati  | (28,8)         | (28,9)              |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>                | <b>5,6</b>     | <b>50,1</b>         |
| Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 74,0           | 55,5                |
| Differenza di traduzione  | 4,6            | (5,8)               |
| Altri movimenti   | (0,0)          | (0,1)               |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio                               | 191,5          | 141,9               |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo</b>                       | <b>270,1</b>   | <b>191,5</b>        |

(1) I dati finanziari consolidati al 31 Dicembre 2013 sono stati presi dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, riclassificato per effetto dell'adozione del principio IFRS 11 riguardante i *joint arrangement* qualificati come *joint ventures* che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto dal 1 Gennaio 2014.

### Commento al rendiconto finanziario consolidato

Il flusso di cassa generato da attività operative nel 2014 è pari a € 84,9 milioni, in incremento di € 66,1 milioni rispetto ai € 18,7 milioni registrati nel 2013, principalmente per effetto della variazione del capitale circolante. In particolare la cassa generata/(assorbita) dalle variazioni del capitale circolante ammonta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 a (-€ 33,9 milioni), mentre la variazione delle altre attività e passività operative hanno generato € 3,9 milioni, per un totale di (-€ 30,0 milioni) assorbiti. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013,

invece, la variazione di capitale circolante aveva assorbito (-€ 61,6 milioni), mentre la variazione delle altre attività e passività operative aveva assorbito (-€ 25,0 milioni), per un totale di (-€ 86,6 milioni) assorbiti.

L'attività di investimento ordinaria nel 2014, pari a € 9,1 milioni, è risultata in linea con il 2013 (€ 9,4 milioni) mentre l'aumento del flusso di cassa assorbito dalle attività di investimento complessiva è stata determinata dall'aumento degli investimenti strategici, passati da € 3,5 milioni al 2013 a € 7,4 milioni nel 2014.

Il *Free Operating Cash Flow* ("**FOCF**") ante investimenti strategici dell'esercizio in esame è pari a € 75,7 milioni, contro € 9,3 milioni nel 2013 che includeva la restituzione parziale dell'anticipo relativo ad un contratto in Libia, per la somma di circa € 41,3 milioni. L'incremento di € 66,4 milioni è principalmente riconducibile alla variazione del FFO (*Funds From Operations*) e del capitale circolante.

Il flusso di cassa generato da attività di finanziamento si è ridotto a € 5,6 milioni nel 2014 rispetto a € 50,1 milioni del 2013, per effetto della riduzione del valore conto di corrispondenza con Finmeccanica, al netto dell'erogazione dei dividendi da parte di Ansaldo STS per € 28,8 milioni nel 2014.

## Indebitamento finanziario netto del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)  | Al 31 Dicembre |                     |
|---|----------------|---------------------|
|   | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| A Cassa   | 0,1            | 0,1                 |
| B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)                         | 270,0          | 191,4               |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                               | -              | -                   |
| <b>D LIQUIDITÀ (A+B+C)</b>  | <b>270,1</b>   | <b>191,5</b>        |
| <b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                                | <b>41,0</b>    | <b>64,1</b>         |
| F Debiti bancari correnti   | 5,4            | 7,6                 |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente                    | -              | -                   |
| H Altri debiti finanziari correnti                                  | 12,3           | 2,5                 |
| <b>I INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b> | <b>17,7</b>    | <b>10,1</b>         |
| <b>J INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>   | <b>(293,4)</b> | <b>(245,5)</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 FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ) (J+N)</b>      | <b>(293,4)</b> | <b>(245,5)</b>      |

(1) I dati finanziari consolidati al 31 Dicembre 2013 sono stati presi dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2014, riclassificato per effetto dell'adozione del principio IFRS 11 riguardante i joint arrangement qualificati come joint ventures che sono pertanto consolidati con il metodo del patrimonio netto dal 1 Gennaio 2014.

### Ripartizione degli altri debiti finanziari correnti (voce H)

| (in milioni di Euro)                      | Al 31 Dicembre |                     |
|---|----------------|---------------------|
|   | 2014           | 2013 <sup>(1)</sup> |
| <b>H Altri debiti finanziari correnti</b> |                |                     |
| Debiti finanziari verso parti correlate   | 10,4           | -                   |
| Altri debiti finanziari a breve termine   | 2,0            | 2,5                 |
| <b>Totale</b>                             | <b>12,3</b>    | <b>2,5</b>          |

La posizione finanziaria netta creditoria al 31 dicembre 2014 è pari a € 293,4 milioni, determinata dalla prevalenza dei crediti finanziari, disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari. Rispetto al dato *restated* del 31 dicembre 2013 di € 245,5 milioni la posizione finanziaria netta è migliorata di € 47,9 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Nei crediti finanziari è registrato il controvalore dei dinari Libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse acquisite in Libia e depositati presso una banca locale in attesa della ripresa delle attività (€ 28,4 milioni).

Si precisa che la posizione finanziaria al 31 dicembre 2014 include per € 29,3 milioni il residuo dell'anticipo incassato dal cliente russo Zarubezhstroytechnology (ZST) per il progetto, firmato ad agosto 2010 e sospeso con decorrenza il 21 febbraio 2011, relativo alla realizzazione degli impianti di segnalamento, automazione, telecomunicazione, alimentazione, security e bigliettazione sulla tratta da Sirth a Benghazi in Libia. Nella

seconda metà del 2013 è iniziato il contenzioso con il cliente russo ZST relativo all'escussione dell'*Advance Payment Bond*. Alla fine del mese di novembre 2013, il Tribunale di Milano ha autorizzato la banca Crédit Agricole a liberare parte dell'anticipo (€ 41,3 milioni) avvalorando l'ipotesi che ZST avesse diritto alla restituzione solo parziale dello stesso. Successivamente, in data 25 marzo 2014, ZST ha notificato lo *Statement of Claim* che ha avviato, formalmente, il procedimento arbitrale presso il Vienna International Arbitral Centre al fine di ottenere il pagamento della quota di *Advance Payment Bond* non riconosciuta dal Tribunale di Milano in sede cautelare.

Nel maggio 2014 è stato perfezionato il procedimento di costituzione del collegio arbitrale e l'udienza di discussione è prevista verso la seconda metà del 2015.

## Rapporti del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

In generale, i rapporti con parti correlate sono effettuati in base a normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali.

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

A partire dal 2011, l'applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato esclusivamente effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi per tener conto, tra le parti correlate, delle società a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF").

## Operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2014

| (in milioni di Euro)        | Controllante | Controllate non consolidate | Collegate | Joint venture | Consorzi | Altre Gruppo | MEF  | Totale |
|-----------------------------|--------------|-----------------------------|-----------|---------------|----------|--------------|------|--------|
| <b>Crediti non correnti</b> |              |                             |           |               |          |              |      |        |
| Altri                       | -            | -                           | 16,2      | -             | 0,2      | -            | -    | 16,4   |
| <b>Crediti correnti</b>     |              |                             |           |               |          |              |      |        |
| Finanziari                  | -            | -                           | 10,7      | -             | -        | -            | -    | 10,7   |
| Commerciali                 | 0,1          | 0,5                         | 40,5      | 7,6           | 36,6     | 9,0          | 75,6 | 169,9  |
| Altri                       | 0,2          | -                           | -         | -             | 0,0      | 0,1          | -    | 0,3    |
| <b>Debiti correnti</b>      |              |                             |           |               |          |              |      |        |
| Finanziari                  | 10,4         | -                           | -         | -             | -        | -            | -    | 10,4   |
| Commerciali                 | 0,9          | 0,5                         | 1,5       | 0,0           | 1,1      | 49,0         | 0,9  | 54,0   |
| Altri                       | -            | 0,0                         | -         | -             | 0,0      | 0,6          | -    | 0,6    |

| (in milioni di Euro)   | Controllante | Controllate non consolidate | Collegate | Joint venture | Consorzi | Altre Gruppo | MEF   | Totale |
|------------------------|--------------|-----------------------------|-----------|---------------|----------|--------------|-------|--------|
| Ricavi                 | -            | 0,7                         | 22,9      | 10,3          | 39,1     | 9,9          | 138,8 | 221,8  |
| Altri Ricavi Operativi | -            | -                           | 0,6       | -             | -        | 0,0          | 0,4   | 1,0    |
| Costi                  | 4,7          | 0,8                         | 48,8      | 0,0           | 3,4      | 62,4         | 1,8   | 121,8  |
| Proventi Finanziari    | 0,1          | -                           | 0,4       | -             | -        | -            | -     | 0,5    |
| Oneri finanziari       | 0,0          | -                           | -         | -             | -        | -            | -     | 0,0    |
| Altri Costi Operativi  | 0,0          | -                           | -         | -             | 0,0      | 0,0          | -     | 0,1    |

## Operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2013

| (in milioni di Euro)        | Controllante | Controllate non consolidate | Collegate | Joint venture | Consorzi | Altre Gruppo | MEF  | Totale |
|-----------------------------|--------------|-----------------------------|-----------|---------------|----------|--------------|------|--------|
| <b>Crediti non correnti</b> |              |                             |           |               |          |              |      |        |
| Altri                       | -            | -                           | 11,6      | -             | 0,2      | -            | -    | 11,8   |
| <b>Crediti correnti</b>     |              |                             |           |               |          |              |      |        |
| Finanziari                  | 31,1         | -                           | 2,9       | -             | -        | -            | -    | 34,0   |
| Commerciali                 | 0,0          | 0,6                         | 31,5      | 5,4           | 31,2     | 8,2          | 63,6 | 140,4  |
| Altri                       | 0,2          | -                           | -         | -             | 1,4      | -            | -    | 1,5    |
| <b>Debiti correnti</b>      |              |                             |           |               |          |              |      |        |
| Commerciali                 | 0,3          | 0,4                         | 5,6       | 0,0           | 1,0      | 49,4         | 0,6  | 57,2   |
| Altri                       | -            | 0,0                         | -         | -             | 0,0      | 0,6          | -    | 0,6    |

| (in milioni di Euro)   | Controllante | Controllate non consolidate | Collegate | Joint venture | Consorzi | Altre Gruppo | MEF   | Totale |
|------------------------|--------------|-----------------------------|-----------|---------------|----------|--------------|-------|--------|
| Ricavi                 | -            | 0,3                         | 43,0      | 16,4          | 16,0     | 11,3         | 150,3 | 237,3  |
| Altri Ricavi Operativi | -            | -                           | 0,3       | -             | -        | 0,0          | -     | 0,3    |
| Costi                  | 3,2          | 0,5                         | 47,1      | 0,2           | 3,2      | 34,1         | 3,6   | 91,9   |
| Proventi Finanziari    | 0,2          | -                           | 0,0       | -             | -        | -            | -     | 0,3    |
| Oneri finanziari       | 0,3          | -                           | -         | -             | -        | -            | -     | 0,3    |
| Altri Costi Operativi  | 0,0          | -                           | -         | -             | 0,0      | 0,1          | -     | 0,1    |

### Commento alle operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

Al 31 dicembre 2014 i crediti non correnti verso parti correlate ammontavano a € 16,4 milioni e sono composti come segue:

- € 15,8 milioni verso Metro 5 S.p.A.;
- € 0,4 milioni verso Metro Brescia S.r.l.;
- € 0,2 milioni verso Consorzio MM4.

I crediti commerciali costituiscono la voce principale delle poste verso parti correlate e risultano in aumento rispetto al precedente esercizio (€ 169,9 milioni al 31 dicembre 2014 rispetto a € 140,4 milioni al 31 dicembre 2013) principalmente per le posizioni verso i clienti Ferrovie dello Stato (€ 64,2 milioni), Metro 5 Lilla (€ 33,4 milioni) ed il Consorzio Saturno (€ 21,0 milioni).

I crediti finanziari verso parti correlate ammontano a € 10,7 milioni (€ 34,0 milioni al 31 dicembre 2013) e sono riconducibili ad un finanziamento fruttifero concesso alla S.P. M4 S.C.p.a..

I debiti commerciali verso parti correlate al 31 dicembre 2014 ammontano a € 54,0 milioni e sono principalmente riferiti a posizioni debitorie verso Selex ES S.p.A. (€ 46,0 milioni).

I debiti finanziari verso parti correlate al 31 dicembre 2014 ammontavano invece a € 10,4 milioni (zero al 31 dicembre 2013) e sono interamente riferiti a debiti verso la Finmeccanica.

Per quanto riguarda il conto economico al 31 dicembre 2014, le principali voci verso parti correlate sono:

- ricavi verso parti correlate per € 221,8 milioni, principalmente costituite da operazioni con il Gruppo Ferrovie dello Stato (€ 116,3 milioni), Gruppo Eni (€ 22,5 milioni), Consorzio MM4 (€ 19,9 milioni), Metro Lilla S.r.l. (€ 19,7 milioni) e Consorzio Saturno (€ 18,4 milioni);

- costi per acquisti e servizi pari a € 121,8 milioni, principalmente costituite da operazioni con Metro Service S.p.A. (€ 48,1 milioni), Selex ES S.p.A. (€30,9 milioni) e AnsaldoBreda (€ 28,6 milioni).

Si precisa che i dati numerici ed i commenti sopra esposti in relazione alle operazioni con parti correlate fanno riferimento all'ultimo bilancio annuale dell'Emittente (chiuso al 31 dicembre 2014). Per tale ragione, qualsiasi effetto dell'acquisto, avvenuto in data 2 novembre 2015, da parte dell'Offerente, di una partecipazione pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, precedentemente detenuta da Finmeccanica, non è riflesso nelle informazioni sopra riportate sulle operazioni con parti correlate.

#### **Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere**

Al 31 dicembre 2014 l'Emittente aveva limitati debiti finanziari bancari, pari ad appena € 5,4 milioni, a fronte di una posizione finanziaria di cassa netta pari ad € 293,4 milioni. Pertanto, in virtù del valore marginale di tali contratti di finanziamento non sono disponibili informazioni circa i relativi termini, condizioni e garanzie.

#### **Guidance per il 2015**

L'11 febbraio 2015 Ansaldo STS ha annunciato la *guidance* per il 2015 così come approvata dal consiglio di amministrazione di Ansaldo STS:

- Nuovi ordini: € 1.600 – 2.000 milioni
- Portafoglio Ordini: € 6.300 – 6.800 milioni
- Ricavi: € 1.300 – 1.400 milioni
- ROS: circa 9,6%
- Posizione finanziaria netta: € 280 – 320 milioni (cassa netta positiva)



### **Informazioni finanziarie separate di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013**

Il Bilancio Separato Ansaldo STS 2014, redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 23 aprile 2015 e sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che, in data 16 marzo 2015, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il Bilancio Separato Ansaldo STS 2014 è disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).

Le seguenti tabelle presentano lo stato patrimoniale separato, il conto economico separato, il conto economico complessivo separato, il rendiconto finanziario separato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto separato alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2014 e 2013. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Bilancio Separato Ansaldo STS 2014.

## Stato patrimoniale separato di Ansaldo STS al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)                                 | <b>Al 31 Dicembre</b> |                |
|--|-----------------------|----------------|
|  | <b>2014</b>           | <b>2013</b>    |
| <b>Attività</b>                                      |                       |                |
| Attività immateriali                                 | 13,0                  | 12,5           |
| Attività materiali                                   | 65,1                  | 66,6           |
| Investimenti in partecipazioni                       | 157,5                 | 145,5          |
| Crediti  | 21,0                  | 15,2           |
| Attività per imposte differite                       | 20,3                  | 20,5           |
| Altre attività non correnti                          | 20,5                  | 21,7           |
| <b>Totale attività non correnti</b>                  | <b>297,4</b>          | <b>282,0</b>   |
| Rimanenze  | 80,0                  | 83,6           |
| Lavori in corso su ordinazione                       | 170,3                 | 160,6          |
| Crediti commerciali                                  | 556,7                 | 543,6          |
| Crediti per imposte sul reddito                      | 10,8                  | 12,0           |
| Crediti finanziari                                   | 70,6                  | 113,5          |
| Derivati   | 9,3                   | 10,6           |
| Altre attività correnti                              | 54,7                  | 48,9           |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                    | 179,4                 | 94,3           |
| <b>Attività correnti</b>                             | <b>1.131,8</b>        | <b>1.067,0</b> |
| <b>Totale attività</b>                               | <b>1.429,2</b>        | <b>1.349,0</b> |
| <b>Patrimonio Netto</b>                              |                       |                |
| Capitale sociale                                     | 100,0                 | 90,0           |
| Altre riserve  | 93,4                  | 95,8           |
| Utile (Perdite) a nuovo, incluso l'utile d'esercizio | 161,6                 | 157,7          |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                       | <b>355,0</b>          | <b>343,5</b>   |
| <b>Passività</b>                                     |                       |                |
| Benefici ai dipendenti                               | 20,1                  | 18,3           |
| Passività per imposte differite                      | 9,2                   | 9,8            |
| Altre passività non correnti                         | 3,4                   | 3,1            |
| <b>Passività non correnti</b>                        | <b>32,8</b>           | <b>31,2</b>    |
| Acconti da committenti                               | 497,6                 | 471,7          |
| Debiti commerciali                                   | 302,5                 | 313,8          |
| Debiti finanziari                                    | 168,9                 | 124,8          |
| Debiti per imposte sul reddito                       | 0,7                   | 0,0            |
| Fondi per rischi ed oneri                            | 1,9                   | 6,0            |
| Derivati   | 8,8                   | 8,9            |
| Altre passività correnti                             | 61,2                  | 49,0           |
| <b>Passività correnti</b>                            | <b>1.041,5</b>        | <b>974,3</b>   |
| <b>Totale Passività</b>                              | <b>1.074,3</b>        | <b>1.005,5</b> |
| <b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>           | <b>1.429,2</b>        | <b>1.349,0</b> |

### Commento allo stato patrimoniale separato

La cassa e mezzi equivalenti ammontano a € 179,4 milioni al 31 dicembre 2014 in aumento di € 85,1 milioni rispetto al valore di € 94,3 milioni al 31 dicembre 2013. Tale incremento è stato prevalentemente determinato dalla generazione di cassa dalle attività operative avvenuta nel corso dell'esercizio. La cassa e mezzi equivalenti si riferiscono quasi esclusivamente a depositi bancari.

I lavori in corso, al netto degli acconti da committenti, risultano negativi per € 327,2 milioni rispetto ad un valore sempre negativo di € 311,1 milioni al 31 dicembre 2013, con una variazione quindi in diminuzione di € 16,1 milioni. Essa è funzione principalmente degli anticipi incassati da committenti nell'esercizio: in particolare, si segnala l'incasso dell'anticipo relativo al nuovo progetto di Riyadh.

| (in milioni di Euro)                          | <b>Al 31 Dicembre</b> |                |
|---|-----------------------|----------------|
|   | <b>2014</b>           | <b>2013</b>    |
| Lavori in corso (lordi)                       | 1.770,5               | 1.955,1        |
| Fatture di rata                               | (1.550,0)             | (1.750,3)      |
| Anticipi da committenti                       | (27,8)                | (26,9)         |
| Fondo perdite a finire                        | (4,7)                 | (6,2)          |
| Fondo svalutazione                            | (17,7)                | (11,1)         |
| <b>Lavori in corso (netti)</b>                | <b>170,3</b>          | <b>160,6</b>   |
| Fatture di rata                               | (3.854,7)             | (3.547,6)      |
| Lavori in corso                               | 3.719,8               | 3.412,9        |
| Anticipi da committenti                       | (353,7)               | (328,8)        |
| Fondo perdite a finire                        | (3,8)                 | (1,9)          |
| Fondo svalutazione                            | (5,2)                 | (6,3)          |
| <b>Acconti da committenti (netti)</b>         | <b>(497,6)</b>        | <b>(471,7)</b> |
| <b>Lavori in corso al netto degli acconti</b> | <b>(327,2)</b>        | <b>(311,1)</b> |

Si evidenzia che, nel saldo netto dei lavori in corso, sono ricompresi anticipi (saldo) per € 141,5 milioni (€ 141,5 milioni al 31 dicembre 2013) relativi alle commesse in Libia che risultano al 31 dicembre 2014 sospese per i noti eventi che hanno interessato il Paese negli ultimi anni; tali anticipi coprono ampiamente i lavori realizzati alla data e non ancora fatturati.

I lavori in corso netti passano da € 160,6 milioni al 31 dicembre 2013 a € 170,3 milioni al 31 dicembre 2014, mentre gli acconti da committenti netti passano da € 471,7 milioni al 31 dicembre 2013 a € 497,6 al 31 dicembre 2014. L'ammontare complessivo degli anticipi da committenti è pari a € 381,5 milioni (€ 355,6 milioni al 31 dicembre 2013).

Il fondo svalutazione lavori in corso è allocato in relazione alle commesse di riferimento ed in particolare per € 17,7 milioni in diminuzione della voce "lavori in corso netti" e per € 5,2 milioni alla voce "acconti da committenti netti".

Tale fondo risulta congruo rispetto alle possibili passività derivanti dalle criticità ed ai rischi valutati sui contratti attualmente in essere anche in applicazione della procedura di *Risk Management*. Il fondo svalutazione lavori in corso copre i rischi seguenti:

- rischi contrattuali: penali per ritardata consegna delle opere commissionate o di parti significative di esse alle date finali o a quelle intermedie specificate e penali di performance per il mancato rispetto dei requisiti funzionali o dei parametri RAM specificati;
- rischi tecnologici.

Il volume dei crediti commerciali (€ 556,7 milioni) risulta in aumento rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2013 (€ 543,6 milioni). In particolare, i crediti verso parti correlate si incrementano di € 33,5 milioni principalmente per le posizioni verso Rete Ferroviaria Italiana, Consorzio Saturno e Metro 5 Lilla.

I derivati si riferiscono principalmente a:

- strumenti per la copertura del rischio di cambio (*fair value hedge*) per le controllate derivanti dalla esposizione di flussi di cassa in valuta diversa da quella funzionale. Tali operazioni sono definite *back-to-back*, in quanto per coprire il rischio di cambio, da un lato viene rilevata l'esposizione verso l'istituto finanziario che emette lo strumento di copertura, e dall'altro è riportata la contropartita verso la controllata;
- operazioni di copertura *Cash flow hedge* per coprire i flussi di cassa delle commesse di Abu Dhabi, Metro Riyadh e Metro Kolkata.

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. In data 14 luglio 2014, come deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 23 aprile 2010, si è data esecuzione alla quinta ed ultima tranche dell'aumento gratuito di capitale per un valore pari ad € 10,0 milioni mediante l'emissione di n. 20.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna.

Il saldo complessivo dei debiti commerciali verso fornitori passa da € 313,8 milioni al 31 dicembre 2013 a € 302,5 milioni al 31 dicembre 2014. In particolare, il decremento è da attribuirsi per € 5,5 milioni al saldo dei debiti commerciali verso terzi e per € 5,9 milioni a quello relativo alle parti correlate.

La diminuzione del saldo verso terzi è da attribuirsi principalmente alle posizioni debitorie di fornitori, aventi contratti con condizioni *back-to-back*, rispetto alla posizione creditoria verso il cliente finale per i progetti Linea 6 della metropolitana di Napoli.

Le principali riduzione dei debiti verso parti correlate riguardano le posizioni verso la controllata Ansaldo STS USA Inc. e verso la società danese Metro Service A/S.

I debiti finanziari al 31 dicembre 2014 ammontano a € 168,9 milioni di cui € 167,0 milioni relativi a debiti finanziari verso parti correlate (principalmente le controllate Ansaldo STS France S.A., Ansaldo STS Australia PTY Ltd. e Ansaldo STS Sweden AB). Al 31 dicembre 2014 nessun debito è assistito da garanzie reali su beni sociali.

## Conto economico separato di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)  | <u>Al 31 Dicembre</u> |             |
|---|-----------------------|-------------|
|   | 2014                  | 2013        |
| <b>Ricavi</b>   | 691,9                 | 634,5       |
| Altri ricavi operativi  | 23,7                  | 23,4        |
| Costi per acquisti  | (202,1)               | (162,7)     |
| Costi per servizi   | (324,0)               | (305,5)     |
| Costi per il personale  | (128,8)               | (114,8)     |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (12,0)                | (9,4)       |
| Altri costi operativi   | (4,8)                 | (14,1)      |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati | (0,4)                 | (1,0)       |
| (-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne                                       | 4,4                   | 2,2         |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>   | <b>48,0</b>           | <b>52,4</b> |
| Proventi finanziari   | 25,5                  | 13,9        |
| Oneri finanziari  | (23,7)                | (15,7)      |
| <b>Utile (perdita) ante imposte</b>   | <b>49,9</b>           | <b>50,6</b> |
| Imposte sul reddito   | (17,1)                | (18,4)      |
| <b>Utile (Perdita) Netto</b>  | <b>32,7</b>           | <b>32,2</b> |

### Commento al conto economico separato

Nel 2014 i ricavi, pari a € 691,9 milioni, presentano un incremento di € 57,4 milioni (pari ad un +9%) rispetto al 2013 effetto dello sviluppo dell'importante portafoglio ordini esistente ed in particolare per l'avanzamento delle attività sui progetti in Arabia Saudita e Danimarca; i volumi sono stati realizzati sul mercato domestico per € 325,5 milioni (€ 354,2 milioni nel 2013) e su quello estero per € 366,4 milioni (€ 280,3 milioni nel 2013).

L'incremento dei ricavi rispetto al 2013 è da attribuirsi principalmente all'avanzamento delle attività sul nuovo progetto di Riyadh. La redditività media complessiva si riduce rispetto a quella dell'esercizio precedente per effetto del diverso mix e profittabilità delle commesse lavorate rispetto al precedente esercizio.

I costi operativi (e.g. acquisti, servizi, personale) si incrementano di € 71,8 milioni per effetto dei maggiori volumi sviluppati oltre che per maggiori costi della struttura commerciale ed amministrativa.

Gli altri oneri/proventi complessivi sono pari a € 2,7 milioni (€ 7,3 milioni nel 2013); la variazione negativa è da attribuirsi principalmente ai maggiori costi di ristrutturazione solo in parte compensati dall'assorbimento del fondo rischi per la positiva chiusura di uno specifico contenzioso con Consorziale Trasporti Trieste ora "AMT" in seguito al quale il fondo è stato liberato per € 4,0 milioni.

L'EBIT si quantifica in € 48,0 milioni (6,9% dei ricavi) rispetto a € 52,4 milioni (8,3% dei ricavi) del 2013.

I proventi/oneri finanziari netti (€ 1,9 milioni) risultano in incremento rispetto al 2013 (-€ 1,8 milioni) principalmente per l'incasso di dividendi da parte della collegata International Metro Services S.r.l. per € 2,5 milioni e per un minore impatto nell'esercizio della svalutazione della partecipazione in Ansaldo STS UK (€ 0,8 milioni nel 2014 rispetto a € 1,4 milioni del 2013).

Le imposte sul reddito sono pari a € 17,1 milioni (2,5% dei ricavi) a fronte di € 18,4 milioni (2,9% dei ricavi) del 2013 che rapportate al risultato ante imposte, ne rappresentano il 34,4% (36,4% nel 2013). Il decremento di 2 punti percentuali è principalmente da attribuire all'effetto dei dividendi incassati dalla International Metro Service S.r.l. ed al minor peso dell'IRAP a seguito della deducibilità afferente il costo del lavoro.

Il risultato netto risulta pari a € 32,7 milioni (4,7% dei ricavi), rispetto a € 32,2 milioni (5,1% dei ricavi) del 2013.

**Conto economico complessivo separato di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013**

| (in milioni di Euro)   | <b>Al 31 Dicembre</b> |              |
|--|-----------------------|--------------|
|  | <b>2014</b>           | <b>2013</b>  |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>32,7</b>           | <b>32,2</b>  |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti  | (2,3)                 | 0,9          |
| - Effetto fiscale  | 0,6                   | (0,3)        |
| <b>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b>                 | <b>(1,7)</b>          | <b>0,7</b>   |
| - Variazioni cash flow hedge   | 2,6                   | 0,7          |
| - Differenza di traduzione   | 5,1                   | (6,2)        |
| - Effetto fiscale  | (0,4)                 | (0,2)        |
| <b>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b> | <b>7,3</b>            | <b>(5,7)</b> |
| Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale                                  | 5,6                   | (5,0)        |
| <b>Totale proventi ed oneri dell'esercizio</b>   | <b>38,4</b>           | <b>27,2</b>  |

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013**

| (in milioni di Euro)  | Capitale sociale | Utili/perdite a nuovo incluso utile dell'esercizio | Riserva per piani di stock-grant | Riserva Cash-flow hedge | Altre riserve | Totale Patrimonio netto |
|---|------------------|--|----------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio netto al 01 gennaio 2013</b>  | <b>80,0</b>      | <b>152,9</b>                                       | <b>1,2</b>                       | <b>0,0</b>              | <b>110,3</b>  | <b>344,4</b>            |
| Utilizzo azioni proprie per consegnata SGP  | 0,0              | -  | -                                | -                       | -             | 0,0                     |
| Aumento Capitale Sociale a titolo gratuito con emissione di n. 20.000.000 di azioni | 10,0             | -  | -                                | -                       | (10,0)        | -                       |
| Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale      | -                | 1,4  | -                                | 0,7                     | (7,1)         | (5,0)                   |
| Variazione riserve per SGP Ansaldo STS S.p.A.                                       | -                | -  | 0,6                              | -                       | -             | 0,6                     |
| Variazione riserve per SGP altre società  | -                | -  | -                                | -                       | 0,1           | 0,1                     |
| Dividendi (159.999.248 x 0,18)  | -                | (28,8)   | -                                | -                       | -             | (28,8)                  |
| Utile (perdita) al 31 dicembre 2013   | -                | 32,2   | -                                | -                       | -             | 32,2                    |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2013</b>   | <b>90,0</b>      | <b>157,7</b>                                       | <b>1,8</b>                       | <b>0,8</b>              | <b>93,3</b>   | <b>343,5</b>            |
| Utilizzo azioni proprie per consegnata SGP  | 0,0              | -  | -                                | -                       | -             | 0,0                     |
| Aumento Capitale Sociale a titolo gratuito con emissione di n. 20.000.000 di azioni | 10,0             | -  | -                                | -                       | (10,0)        | -                       |
| Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale      | -                | -  | -                                | 2,6                     | 3,0           | 5,6                     |
| Variazione riserve per SGP Ansaldo STS S.p.A.                                       | -                | -  | 1,4                              | -                       | -             | 1,4                     |
| Variazione riserve per SGP altre società  | -                | -  | -                                | -                       | 0,5           | 0,5                     |
| Dividendi (179.998.735 x 0,16)  | -                | (28,8)   | -                                | -                       | -             | (28,8)                  |
| Utile (perdita) al 31 dicembre 2014   | -                | 32,7   | -                                | -                       | -             | 32,7                    |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2014</b>   | <b>100,0</b>     | <b>161,6</b>                                       | <b>3,2</b>                       | <b>3,4</b>              | <b>86,8</b>   | <b>355,0</b>            |

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. In data 14 luglio 2014, come deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 23 aprile 2010, si è data esecuzione alla quinta ed ultima tranche dell'aumento gratuito di capitale per un valore pari ad € 10,0 milioni mediante l'emissione di n. 20.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna.

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile d'esercizio al 31 dicembre 2014 ammontano a € 161,6 milioni con una variazione dovuta al risultato di esercizio di € 32,7 milioni ed alla distribuzione dei dividendi per € 28,8 milioni.

## Rendiconto finanziario separato di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013

| (in milioni di Euro)  | <u>Al 31 Dicembre</u> |               |
|---|-----------------------|---------------|
|   | 2014                  | 2013          |
| Utile (perdita) netto   | 32,7                  | 32,2          |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 12,0                  | 9,4           |
| Imposte sul reddito   | 17,1                  | 18,5          |
| Accantonamenti fondi  | 0,3                   | 0,8           |
| Costi TFR   | 0,3                   | 0,2           |
| Costi per piani a benefici definiti e stock grant   | 1,8                   | 0,6           |
| Oneri e proventi finanziari, al netto delle rettifiche per partecipazioni valutate al costo | (1,9)                 | 1,8           |
| Variazione del capitale circolante operativo  | (4,8)                 | (82,6)        |
| Variazioni delle altre attività e passività operative                                       | (6,3)                 | (30,8)        |
| Oneri finanziari netti pagati   | 5,8                   | 5,1           |
| Imposte sul reddito pagate  | (13,9)                | (18,1)        |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>                          | <b>43,0</b>           | <b>(62,9)</b> |
| Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita                                     | (7,4)                 | (3,5)         |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali                                   | (4,0)                 | (4,7)         |
| Altre attività di investimento  | (4,6)                 | (1,0)         |
| <b>Totale Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>             | <b>(16,0)</b>         | <b>(9,2)</b>  |
| Variazione netta di debiti e crediti finanziari   | 87,0                  | 121,5         |
| Dividendi pagati  | (28,8)                | (28,8)        |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>                              | <b>58,2</b>           | <b>92,7</b>   |
| Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide                                   | 85,1                  | 20,5          |
| Differenza di traduzione  | 0,0                   | 0,0           |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio   | 94,3                  | 73,8          |
| <b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>   | <b>179,4</b>          | <b>94,3</b>   |

### Commento al rendiconto finanziario separato

Il flusso di cassa generato da attività operative nel 2014 è pari a € 43,0 milioni, in incremento di € 105,9 milioni rispetto ai (-€ 62,9 milioni) registrati nel 2013, principalmente per effetto della variazione del capitale circolante. In particolare la cassa generata/(assorbita) dal variazioni del capitale circolante ammonta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 a (-€ 4,8 milioni) mentre la variazione delle altre attività e passività operative ammonta a (-€ 6,3 milioni), per un totale di (-€ 11,2 milioni) assorbiti. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, invece, la variazione di capitale circolante aveva assorbito (-€ 82,6 milioni), mentre la variazione delle altre attività e passività operative aveva assorbito (-€ 30,8 milioni), per un totale di (-€ 113,4 milioni) assorbiti.

Si precisa inoltre che nella variazione del capitale circolante operativo del 2013 è compresa la restituzione parziale dell'anticipo sul progetto in Libia come sopra descritto.

L'attività di investimento nel 2014 ha assorbito € 16,0 milioni in aumento rispetto al 2013 (€ 9,2 milioni).

L'andamento del *Free Operating Cash-Flow* risulta in aumento per effetto del flusso positivo di cassa generato dalla variazione del circolante operativo e derivante sia dall'avanzamento di alcuni contratti sia dal minore utilizzo di altre attività e passività operative.





## **Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 (la “**Relazione semestrale Ansaldo STS al 30 giugno 2015**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 28 luglio 2015, sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che, in data 30 luglio 2015, ha emesso la propria relazione secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n.10867 del 31 luglio 1997.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 (la “**Relazione semestrale Ansaldo STS al 30 giugno 2014**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 28 luglio 2014, sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che, in data 30 luglio 2014, ha emesso la propria relazione secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n.10867 del 31 luglio 1997.

La Relazione semestrale Ansaldo STS al 30 giugno 2015 e la Relazione semestrale Ansaldo STS al 30 giugno 2014 sono disponibili sul sito internet dell’Emittente [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).

Le seguenti tabelle presentano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato alla data del e per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dalla Relazione semestrale Ansaldo STS al 30 giugno 2015.

## Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014

| (in milioni di Euro)   | Alla data del  |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30-Giu-15      | 31-Dic-14      |
| <b>Attività</b>  |                |                |
| Attività immateriali   | 53,4           | 52,7           |
| Attività materiali   | 86,8           | 87,5           |
| Investimenti in partecipazioni                                     | 67,9           | 55,9           |
| Crediti  | 43,4           | 39,9           |
| Attività per imposte differite                                     | 43,2           | 40,0           |
| Altre attività non correnti  | 19,4           | 20,5           |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                | <b>314,0</b>   | <b>296,7</b>   |
| Rimanenze  | 126,1          | 106,1          |
| Lavori in corso su ordinazione                                     | 350,6          | 304,2          |
| Crediti commerciali  | 640,2          | 710,6          |
| Crediti per imposte sul reddito                                    | 29,0           | 23,1           |
| Crediti finanziari   | 56,4           | 41,0           |
| Altre attività correnti  | 92,3           | 83,8           |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                                  | 230,5          | 270,1          |
| <b>Attività correnti</b>   | <b>1.525,2</b> | <b>1.538,9</b> |
| Attività non correnti destinate alla vendita                       | -              | 0,1            |
| <b>Totale attività</b>   | <b>1.839,2</b> | <b>1.835,8</b> |
| <b>Patrimonio Netto</b>  |                |                |
| Capitale sociale   | 100,0          | 100,0          |
| Riserve  | 502,6          | 473,6          |
| Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante | 602,6          | 573,6          |
| Patrimonio netto di Terzi  | 0,5            | 1,3            |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                     | <b>603,1</b>   | <b>574,9</b>   |
| <b>Passività</b>   |                |                |
| Benefici ai dipendenti   | 33,0           | 34,7           |
| Passività per imposte differite                                    | 13,7           | 10,6           |
| Altre passività non correnti                                       | 10,6           | 11,9           |
| <b>Passività non correnti</b>                                      | <b>57,3</b>    | <b>57,1</b>    |
| Acconti da committenti   | 719,2          | 686,2          |
| Debiti commerciali   | 318,7          | 368,9          |
| Debiti finanziari  | 10,4           | 17,7           |
| Debiti per imposte sul reddito                                     | 10,3           | 10,3           |
| Fondi per rischi ed oneri  | 10,1           | 10,4           |
| Altre passività correnti   | 110,1          | 110,2          |
| <b>Passività correnti</b>  | <b>1.178,8</b> | <b>1.203,7</b> |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>1.236,1</b> | <b>1.260,8</b> |
| <b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>                         | <b>1.839,2</b> | <b>1.835,8</b> |

## Commento allo stato patrimoniale consolidato

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2015 ammontano a € 230,5 milioni e diminuiscono di € 39,6 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2014 prevalentemente per effetto delle minori disponibilità della capogruppo Ansaldo STS e della controllata Ansaldo STS France e per effetto del pagamento di dividendi per € 30,8 milioni (di cui €0,8 milioni relativi movimentazioni del patrimonio netto di terzi). La cassa e mezzi equivalenti si riferiscono per € 230,3 milioni a depositi bancari e per € 0,1 milioni a cassa.

I lavori in corso al netto degli acconti da committenti al 30 giugno 2015 erano pari a € 368,6 milioni e sono di seguito dettagliati:

| (in milioni di Euro)                          | Alla data del  |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30-Giu-15      | 31-Dic-14      |
| Anticipi da committenti                       | (54,9)         | (58,7)         |
| Fatture di rata                               | (1.725,2)      | (1.549,9)      |
| Lavori in corso                               | 2.180,8        | 1.960,5        |
| Fondo perdite a finire                        | (19,2)         | (15,6)         |
| Fondo svalutazione lavori in corso            | (30,8)         | (32,2)         |
| <b>Lavori in corso (netti)</b>                | <b>350,6</b>   | <b>304,2</b>   |
| Anticipi da committenti                       | (425,7)        | (383,0)        |
| Fatture di rata                               | (3.445,8)      | (3.860,2)      |
| Lavori in corso                               | 3.164,8        | 3.567,8        |
| Fondo perdite a finire                        | (4,6)          | (5,6)          |
| Fondo svalutazione lavori in corso            | (8,0)          | (5,2)          |
| <b>Acconti da committenti (netti)</b>         | <b>(719,2)</b> | <b>(686,2)</b> |
| <b>Lavori in corso al netto degli acconti</b> | <b>(368,6)</b> | <b>(382,1)</b> |

Il valore netto complessivo registra un incremento per € 13,5 milioni da attribuire prevalentemente alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato. I lavori in corso sono iscritti al netto del fondo svalutazione.

Si evidenzia che, nel saldo netto dei lavori in corso ed acconti, sono compresi anticipi netti per € 141,5 milioni relativi alle commesse in Libia che risultano sospese al 30 giugno 2015. Tali anticipi coprono ampiamente i lavori realizzati alla data e non ancora fatturati.

I crediti commerciali ammontano a € 640,2 milioni al 30 giugno 2015, in diminuzione di € 70,5 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2014. In particolare, al 30 giugno 2015 sono costituiti per € 524,1 milioni da crediti commerciali verso terzi e per € 116,0 milioni da crediti verso parti correlate. Si segnala inoltre che l'Emittente al 30 giugno 2015, aveva ceduto crediti non scaduti, stipulando contratti di *factoring* pro-soluto per € 21,1 milioni.

Il capitale sociale al 30 giugno 2015, interamente versato, è pari ad € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di € 0,50 cadauna, invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

Le riserve aumentano di € 29 milioni passando da € 473,6 milioni al 31 dicembre 2014 a € 502,6 milioni al 30 giugno 2015. Tale aumento è da attribuirsi principalmente all'effetto netto generato dal risultato di gruppo maturato nel periodo per € 39,4 milioni e alla distribuzione dei dividendi per € 30,0 milioni.

Il totale dei debiti commerciali ammonta a € 318,7 milioni al 30 giugno 2015 in diminuzione di € 50,2 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2014 per la normale evoluzione delle scadenze di pagamento. In particolare i debiti commerciali sono costituiti per € 270,9 milioni da debiti verso fornitori terzi (€ 314,9 milioni al 31 dicembre 2014) e per € 47,8 milioni da debiti verso fornitori parti correlate (€ 54,0 milioni al 31 dicembre 2014), quest'ultimi principalmente relativi a Selex ES S.p.A..

I debiti finanziari correnti, pari a € 10,4 milioni registrano un decremento pari a € 7,3 milioni da ricondurre prevalentemente al rimborso del debito da conto corrente di corrispondenza verso Finmeccanica. In particolare i debiti finanziari al 30 giugno 2015 sono costituiti da:

- debiti verso Banche per € 8,2 milioni (€ 5,4 milioni al 31 dicembre 2014);
- debiti finanziari verso parti correlate € 2,2 milioni (€ 10,4 milioni al 31 dicembre 2014).

Le altre passività correnti ammontano a € 110,1 milioni al 30 giugno 2015, in linea con l'ammontare al 31 dicembre 2014 di € 110,2 milioni mentre la parte non corrente ammonta a € 10,6 milioni (€ 11,9 milioni al 31 dicembre 2014). Complessivamente le altre passività correnti e non correnti verso terzi registrano un decremento di € 8,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Esso è dovuto prevalentemente alla riduzione dei debiti per imposte indirette e dei debiti diversi per il versamento del capitale sottoscritto alla fine del 2014 nella SPV Linea 4 S.p.A. (€ 4 milioni).

## Conto economico consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014

| (in milioni di Euro)  | Per i sei mesi chiusi al 30 Giugno |                    |
|---|------------------------------------|--------------------|
|   | 2015                               | 2014               |
| <b>Ricavi</b>   | <b>632,4</b>                       | <b>581,1</b>       |
| Altri ricavi operativi  | 14,3                               | 10,3               |
| Costi per acquisti  | (129,9)                            | (126,5)            |
| Costi per servizi   | (280,7)                            | (245,8)            |
| Costi per il personale  | (164,5)                            | (159,2)            |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (8,6)                              | (7,8)              |
| Altri costi operativi   | (11,5)                             | (4,1)              |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati | 3,6                                | 2,2                |
| (-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne                                       | 2,9                                | 1,8                |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>   | <b>57,9</b>                        | <b>52,0</b>        |
| Proventi finanziari   | 18,4                               | 15,1               |
| Oneri finanziari  | (22,7)                             | (16,4)             |
| Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto                 | 5,2                                | 1,8                |
| <b>Utile (perdita) ante imposte</b>   | <b>58,9</b>                        | <b>52,5</b>        |
| Imposte sul reddito   | (19,6)                             | (16,2)             |
| Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita                       | -                                  | 0,0                |
| <b>Utile (Perdita) Netto</b>  | <b>39,3</b>                        | <b>36,3</b>        |
| di cui Gruppo   | 39,4                               | 36,3               |
| di cui Terzi  | (0,0)                              | 0,0                |
| <b>Earnings per share</b>   |                                    |                    |
| Base e diluito (in Euro)  | 0,2                                | 0,2 <sup>(1)</sup> |

(1) Rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 14 luglio 2014.

### Commento al conto economico consolidato

I ricavi ammontano a € 632,4 milioni per il primo semestre del 2015, un incremento di € 51,3 milioni (+8,8%) rispetto ai € 581,1 milioni del primo semestre del 2014. L'aumento è dovuto sostanzialmente ad un diverso *mix* per l'avvio delle nuove commesse acquisite negli ultimi esercizi. In particolare i ricavi verso terzi ammontano a € 535,9 milioni al 30 giugno 2015 (€ 488,4 milioni al 30 giugno 2014) mentre i ricavi da parti correlate ammontavano a € 96,5 milioni (€92,7 milioni al 30 giugno 2014).

Il totale costi per acquisti e servizi al 30 giugno 2015 pari a € 410,6 milioni registra un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2014 pari a € 38,4 milioni da attribuire principalmente alla maggiore produzione del periodo.

Il totale dei costi per il personale è stato pari a € 164,5 milioni con un incremento di € 5,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 159,2 al 30 giugno 2014). L'organico iscritto al 30 giugno 2015 risulta essere pari a 3.796 risorse con un decremento netto di 88 unità rispetto alle 3.884 risorse iscritte alla fine del primo semestre dell'anno precedente e di 3 unità rispetto alle 3.799 risorse al 31 dicembre 2014. L'organico medio retribuito nel primo semestre 2015 risulta essere pari a 3.763 risorse contro le 3.873 unità al primo semestre del 2014.

Il risultato operativo ("**EBIT**") al 30 giugno 2015 è pari a € 57,9 milioni contro € 52,0 milioni del 30 giugno 2014 con un incremento di circa € 6,0 milioni per effetto principalmente dei maggiori volumi; la redditività percentuale si attesta al 9,2% rispetto all' 8,9% del 30 giugno 2014.

Al 30 giugno 2015, si rilevano oneri finanziari netti per € 4,2 milioni (€ 1,3 milioni al 30 giugno 2014); il peggioramento di € 2,9 milioni rispetto al primo semestre dell'anno precedente deriva principalmente dai maggiori oneri da *fair value* dei contratti derivati ancora attivi alla data di chiusura e da differenze cambio nette sui conti correnti delle società del Gruppo Ansaldo STS in valuta che risultano negative. In particolare, le differenze cambio hanno generato nel primo semestre del 2015 proventi per € 17,2 milioni ed oneri per € 18,2 milioni mentre interessi e commissioni hanno generato proventi per € 0,5 milioni e oneri per € 1,0 milioni.

Le imposte registrano un incremento in valore assoluto di € 3,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; in particolare la variazione è da ricondurre prevalentemente alle maggiori imposte sul reddito delle società estere passate da € 9,7 milioni al 30 giugno 2014 a € 17,0 milioni al 30 giugno 2015, solo parzialmente compensate da minori imposte differite nette passate da € 1,9 milioni al 30 giugno 2014 a (-€ 2,2 milioni) al 30 giugno 2015.

### Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014

| (in milioni di Euro)   | Per i sei mesi chiusi al 30 Giugno |              |
|--|------------------------------------|--------------|
|  | 2015                               | 2014         |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>39,3</b>                        | <b>36,3</b>  |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti  | 0,5                                | (1,3)        |
| - Effetto fiscale  | (0,1)                              | 0,3          |
| <b>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b>                 | <b>0,4</b>                         | <b>(0,9)</b> |
| - Variazioni cash flow hedge   | 2,8                                | (1,2)        |
| - Differenza di traduzione   | 21,3                               | 2,6          |
| - Effetto fiscale  | (0,8)                              | 0,4          |
| - Altri movimenti  | (3,4)                              | (0,0)        |
| <b>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b> | <b>19,9</b>                        | <b>1,8</b>   |
| Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale  | 20,3                               | 0,9          |
| <b>Utile complessivo dell'esercizio (Gruppo e terzi)</b>   | <b>59,6</b>                        | <b>37,2</b>  |
| Attribuibile a:  |                                    |              |
| - Gruppo   | 59,7                               | 37,4         |
| - Interessi di minoranza   | (0,1)                              | (0,2)        |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014

| (in milioni di Euro)   | 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>90,0</b>      | <b>395,2</b>                              | <b>(0,4)</b>            | <b>2,5</b>             | <b>(17,6)</b>         | <b>29,1</b>   | <b>498,7</b>                      | <b>0,3</b>                | <b>499,1</b>            |
| Variazione di perimetro  | -                | 0,9                                       | -                       | -                      | (0,2)                 | -             | 0,7                               | 0,8                       | 1,5                     |
| Variazione netta riserva per piani di stock grant                              | -                | -   | -                       | 0,9                    | -                     | -             | 0,9                               | -                         | 0,9                     |
| Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale | -                | (0,0)                                     | (1,2)                   | -                      | 2,6                   | (0,5)         | 0,9                               | (0,0)                     | 0,9                     |
| Altri movimenti  | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Dividendi  | -                | (28,8)                                    | -                       | -                      | -                     | -             | (28,8)                            | -                         | (28,8)                  |
| Variazione netta Azioni proprie  | 0,0              | -   | -                       | -                      | -                     | -             | 0,0                               | -                         | 0,0                     |
| Utile (Perdita) al 30 giugno 2014  | -                | 36,3                                      | -                       | -                      | -                     | -             | 36,3                              | 0,0                       | 36,3                    |
| <b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2014</b>                                      | <b>90,0</b>      | <b>403,5</b>                              | <b>(1,6)</b>            | <b>3,4</b>             | <b>(15,2)</b>         | <b>28,6</b>   | <b>508,7</b>                      | <b>1,1</b>                | <b>509,8</b>            |
| <b>Patrimonio netto al 1 gennaio 2015</b>                                      | <b>100,0</b>     | <b>445,6</b>                              | <b>4,0</b>              | <b>4,3</b>             | <b>3,5</b>            | <b>16,3</b>   | <b>573,6</b>                      | <b>1,3</b>                | <b>574,9</b>            |
| Variazione di perimetro  | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Variazione netta riserva per piani di stock grant                              | -                | -   | -                       | (0,7)                  | -                     | -             | (0,7)                             | -                         | (0,7)                   |
| Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale | -                | (3,4)                                     | 2,8                     | -                      | 21,3                  | (0,4)         | 20,3                              | (0,0)                     | 20,3                    |
| Altri movimenti  | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Dividendi  | -                | (30,0)                                    | -                       | -                      | -                     | -             | (30,0)                            | (0,8)                     | (30,8)                  |
| Variazione netta Azioni proprie  | -                | -   | -                       | -                      | -                     | -             | -                                 | -                         | -                       |
| Utile (Perdita) al 30 giugno 2015  | -                | 39,4                                      | -                       | -                      | -                     | -             | 39,4                              | (0,0)                     | 39,3                    |
| <b>Patrimonio Netto al 30 giugno 2015</b>                                      | <b>100,0</b>     | <b>451,6</b>                              | <b>6,8</b>              | <b>3,5</b>             | <b>24,8</b>           | <b>15,9</b>   | <b>602,6</b>                      | <b>0,5</b>                | <b>603,1</b>            |

Il capitale sociale al 30 giugno 2015, interamente versato, è pari ad € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di € 0,50 cadauna, invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile d'esercizio e le riserve da consolidamento al 30 giugno 2015 ammontano a € 451,6 milioni con una variazione in aumento di € 6,0 milioni dovuta all'utile registrato nel periodo di € 39,4 milioni al netto della distribuzione dei dividendi per € 30,0 milioni.



## Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014

| (in milioni di Euro)  | Per i sei mesi chiusi al 30 Giugno |               |
|---|------------------------------------|---------------|
|   | 2015                               | 2014          |
| Utile   | 39,3                               | 36,3          |
| Imposte sul reddito   | 19,6                               | 16,2          |
| Accantonamenti/Ripristini rimanenze e lavori in corso                       | 4,8                                | (3,0)         |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 8,6                                | 7,8           |
| Altri ricavi/costi operativi  | 0,8                                | 1,5           |
| Variazione del capitale circolante  | 1,3                                | (50,0)        |
| Variazioni delle altre attività e passività operative                       | (30,2)                             | (9,8)         |
| Oneri finanziari netti pagati   | (1,0)                              | (0,1)         |
| Imposte sul reddito pagate  | (18,5)                             | (12,6)        |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>          | <b>24,6</b>                        | <b>(13,9)</b> |
| Investimenti in attività materiali ed immateriali                           | (7,3)                              | (2,4)         |
| Cessione di attività materiali ed immateriali                               | 0,1                                | 0,0           |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento ordinario | (7,2)                              | (2,4)         |
| Free operating cash-flow  | 17,4                               | (16,3)        |
| Acquisiz./ripianamento partecipazioni al netto cassa acquisita              | (6,7)                              | (0,0)         |
| Vendita di partecipazioni ed attività finanziarie                           | -                                  | 0,0           |
| Attività di investimento strategico   | -                                  | (1,9)         |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>    | <b>(13,9)</b>                      | <b>(4,4)</b>  |
| Variazione netta di altre attività di finanziamento                         | (23,3)                             | (1,1)         |
| Altre attività di finanziamento   | (0,0)                              | -             |
| Dividendi pagati  | (30,8)                             | (28,8)        |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>              | <b>(54,1)</b>                      | <b>(29,9)</b> |
| Incremento (Decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti       | (43,4)                             | (48,1)        |
| Differenza di traduzione  | 3,8                                | 0,9           |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio                             | 270,1                              | 191,5         |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo</b>                     | <b>230,5</b>                       | <b>144,4</b>  |

### Commento al rendiconto finanziario consolidato

Il flusso di cassa generato da attività operative ammonta a € 24,6 milioni, in aumento di € 38,5 milioni rispetto ad un utilizzo di € 13,9 milioni risultante al 30 giugno 2014, principalmente dovuto alle dinamiche del capitale circolante e alle variazioni delle altre attività e passività operative che complessivamente hanno assorbito € 28,9 milioni al 30 giugno 2015 rispetto a € 59,9 milioni assorbiti al 30 giugno 2014.

L'attività di investimento ordinaria ha invece assorbito € 7,2 milioni al 30 giugno 2015 rispetto a € 2,4 milioni al 30 giugno 2014. In particolare, l'attività d'investimento ordinaria si riferisce principalmente a:

- investimenti in Attività Immateriali pari € 1,5 milioni relativi l'acquisizione di programmi software, licenze e marchi e attività immateriali in corso;

- capitalizzazioni per costruzioni interne immateriali per € 2,8 milioni relativi ad un piano di sviluppo delle tecnologie satellitari da inserire nei nuovi sistemi di segnalamento ferroviario;
- investimenti in Attività Materiali per € 2,9 milioni per l'acquisto di beni pluriennali per il mantenimento degli impianti produttivi.

Il *Free Operating Cash Flow* ("**FOCF**") ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa generato di € 17,4 milioni in miglioramento rispetto ad un utilizzo di € 16,3 milioni risultante al 30 giugno 2014.

Il flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento è diminuito ad un utilizzo di € 54,1 milioni nel primo semestre del 2015 rispetto ad un utilizzo di € 29,9 milioni risultante al 30 giugno 2014.

## Indebitamento finanziario netto del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014

| (in milioni di Euro)  | Alla data del  |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30-Giu-15      | 31-Dic-14      |
| A Cassa   | 0,1            | 0,1            |
| B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)                               | 230,3          | 270,0          |
| C Titoli detenuti per la negoziazione                                     | -              | -              |
| <b>D LIQUIDITÀ (A+B+C)</b>  | <b>230,5</b>   | <b>270,1</b>   |
| <b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                                      | <b>56,4</b>    | <b>41,0</b>    |
| F Debiti bancari correnti   | 8,2            | 5,4            |
| G Parte corrente dell'indebitamento non corrente                          | -              | -              |
| H Altri debiti finanziari correnti  | 2,2            | 12,3           |
| <b>I INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>       | <b>10,4</b>    | <b>17,7</b>    |
| <b>J INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b> | <b>(276,5)</b> | <b>(293,4)</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 FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ) (J+N)</b>            | <b>(276,5)</b> | <b>(293,4)</b> |

### Ripartizione degli altri debiti finanziari correnti (voce H)

| (in milioni di Euro)                      | Alla data del |             |
|---|---------------|-------------|
|   | 30-Giu-15     | 31-Dic-14   |
| <b>H Altri debiti finanziari correnti</b> |               |             |
| Debiti finanziari verso parti correlate   | 2,2           | 10,4        |
| Altri debiti finanziari a breve termine   | -             | 2,0         |
| <b>Totale</b>                             | <b>2,2</b>    | <b>12,3</b> |

La posizione finanziaria netta creditoria, prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari, del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2015 è pari a € (276,5) milioni contro i € (293,4) milioni registrati al 31 dicembre 2014.

Nei crediti finanziari è registrato il controvalore dei dinari libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse acquisite in Libia dalla capogruppo e depositati presso una banca locale in attesa della ripresa delle attività (€ 28,4 milioni).

## Rapporti del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

In generale i rapporti con parti correlate sono effettuati in base a normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali.

A partire dal 2011, l'applicazione della versione *revised* dello IAS 24 ha comportato esclusivamente effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF").

## Operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate alla data del, e per i sei mesi chiusi al, 30 giugno 2015

| 30.06.2015<br>(in milioni di Euro) | Controllante | Controllate | Collegate | Joint<br>Ventures | Consorzi | Altre Gruppo | Altre MEF | Totale |
|------------------------------------|--------------|-------------|-----------|-------------------|----------|--------------|-----------|--------|
| <b>Crediti non correnti</b>        |              |             |           |                   |          |              |           |        |
| Altri                              | -            | -           | 20,5      | -                 | 0,2      | 0,3          | -         | 21,0   |
| <b>Crediti correnti</b>            |              |             |           |                   |          |              |           |        |
| Finanziari                         | 25,0         | -           | -         | -                 | -        | 2,8          | -         | 27,8   |
| Commerciali                        | 0,2          | 0,5         | 9,6       | 5,7               | 36,7     | 9,9          | 53,5      | 116,0  |
| Altri                              | 0,2          | -           | -         | -                 | 0,0      | -            | -         | 0,2    |
| <b>Debiti correnti</b>             |              |             |           |                   |          |              |           |        |
| Finanziari                         | 0,1          | -           | -         | -                 | -        | 2,0          | -         | 2,2    |
| Commerciali                        | 0,4          | 0,3         | 0,6       | 0,0               | 2,2      | 43,7         | 0,7       | 47,8   |
| Altri                              | -            | 0,0         | -         | -                 | 0,0      | 7,4          | -         | 7,4    |

| 30.06.2015<br>(in milioni di Euro) | Controllante | Controllate | Collegate | Joint<br>Ventures | Consorzi | Altre Gruppo | Altre MEF | Totale |
|------------------------------------|--------------|-------------|-----------|-------------------|----------|--------------|-----------|--------|
| Ricavi                             | -            | 0,1         | 11,8      | (1,1)             | 29,2     | 10,4         | 46,2      | 96,5   |
| Altri ricavi Operativi             | -            | -           | 3,5       | -                 | -        | -            | -         | 3,5    |
| Costi                              | 2,7          | 0,1         | 11,8      | -                 | 1,5      | 15,6         | 1,0       | 32,8   |
| Proventi Finanziari                | 0,0          | -           | 0,0       | -                 | -        | 0,2          | -         | 0,2    |
| Oneri Finanziari                   | 0,0          | -           | -         | -                 | -        | -            | -         | 0,0    |
| Altri Costi Operativi              | -            | -           | -         | -                 | -        | 1,0          | -         | 1,0    |

## Commento alle operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

Al 30 giugno 2015 i crediti non correnti verso parti correlate ammontavano a € 21,0 milioni e sono composti principalmente da crediti verso Metro 5 S.p.A. (€ 20,1 milioni).

I crediti commerciali costituiscono la voce principale delle poste verso parti correlate e risultano pari a € 116,0 milioni al 30 giugno 2014 principalmente per le posizioni verso i clienti Ferrovie dello Stato (€ 37,9 milioni), il Consorzio Saturno (€ 18,8 milioni) ed il Gruppo Eni (€ 15,6 milioni).

I crediti finanziari verso parti correlate ammontano a € 27,8 milioni e sono riferibili principalmente ad un deposito presso Finmeccanica (€ 25,0 milioni) ed al residuo finanziamento concesso alla S.P. M4 S.c.p.a. (€ 2,2 milioni).

I debiti commerciali verso parti correlate al 30 giugno 2015 ammontano a € 47,8 milioni, principalmente verso Selex ES S.p.A. (€ 37,0 milioni).

I debiti finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2015 ammontavano invece a € 2,2 milioni principalmente verso AnsaldoBreda (€ 2,0 milioni).

Per quanto riguarda il conto economico al 30 giugno 2015, le principali voci che verso parti correlate sono:

- ricavi verso parti correlate per € 96,5 milioni, principalmente costituite da operazioni con il Gruppo Ferrovie dello Stato (€ 41,5 milioni), Consorzio Saturno (€ 22,8 milioni), Metro 5 S.p.A. (€ 11,6 milioni) e AnsaldoBreda (€ 10,8 milioni);
- costi per acquisti e servizi pari a € 32,8 milioni, principalmente costituite da operazioni con Metro Brescia (€ 11,6 milioni), AnsaldoBreda (€ 9,1 milioni) e Selex ES S.p.A. (€5,3 milioni).

Si precisa che i dati numerici ed i commenti sopra esposti in relazione alle operazioni con parti correlate fanno riferimento all'ultimo bilancio disponibile dell'Emittente (chiuso al 30 settembre 2015). Per tale ragione, qualsiasi effetto dell'acquisto, avvenuto in data 2 novembre 2015, da parte dell'Offerente, di una partecipazione pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, precedentemente detenuta da Finmeccanica, non è riflesso nelle informazioni sopra riportate sulle operazioni con parti correlate.

#### **Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere**

Al 30 giugno 2015 l'Emittente aveva limitati debiti finanziari bancari, pari ad appena € 8,2 milioni, a fronte di una posizione finanziaria di cassa netta pari ad € 276,5 milioni. Pertanto, in virtù del valore marginale di tali contratti di finanziamento non sono disponibili informazioni circa i relativi termini, condizioni e garanzie.

#### **Revisioni delle *guidance* per il 2015**

Il 29 luglio 2015 Ansaldo STS ha annunciato una revisione delle *guidance* 2015 per i nuovi ordini a € 1.300 – 1.700 milioni, in diminuzione rispetto alla precedente *guidance* di € 1.600 – 2.000 milioni. Nello stesso giorno Ansaldo STS ha confermato le precedenti *guidance* per *order backlog*, ricavi, ROS e indebitamento finanziario netto.

## **Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Ansaldo STS per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014**

Il resoconto consolidato intermedio di Ansaldo STS al 30 settembre 2015 (il “**Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2015**”), è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 30 ottobre 2015.

Il resoconto consolidato intermedio di Ansaldo STS al 30 settembre 2014 (il “**Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2014**”), è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 30 ottobre 2014.

Il Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2015 e il Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2014 sono disponibili sul sito internet dell’Emittente [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato e il rendiconto finanziario consolidato alla data del e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2015 pubblicato sul sito internet dell’Emittente in data 30 ottobre 2015.

## Principali risultati consolidati del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2015 e al 30 settembre 2014

| (in milioni di Euro)                        | Alla data del |           |
|---|---------------|-----------|
|   | 30-Set-15     | 30-Set-14 |
| Ordini acquisiti                            | 589,3         | 1.239,2   |
| Portafoglio Ordini                          | 6.029,2       | 5.964,8   |
| Ricavi                                      | 952,6         | 870,5     |
| Risultato Operativo (EBIT)                  | 90,9          | 80,7      |
| R.O.S                                       | 9,5%          | 9,3%      |
| Tax Rate                                    | 34,3%         | 36,0%     |
| Risultato Netto                             | 59,5          | 51,1      |
| Capitale Circolante Netto                   | 81,4          | 94,0      |
| Posizione Fin. Netta (cassa netta positiva) | (276,8)       | (210,6)   |
| R&D   | 27,3          | 21,4      |
| Organico (n.)                               | 3.759         | 3.860     |
| Valore Economico Aggiunto (EVA)             | 39,4          | 32,8      |
| EPS <sup>(1)</sup>                          | 0,30          | 0,26      |

Nota: (1) EPS al 30 settembre 2014 rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 14 luglio 2014.

### Commento ai principali risultati consolidati

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nei primi nove mesi del 2015 un risultato netto di € 59,5 milioni rispetto a € 51,1 milioni dello stesso periodo del 2014; i ricavi sono stati pari a € 952,6 milioni, in incremento rispetto a settembre 2014 (€ 870,5 milioni), 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 milioni rispetto a € 1.239,2 milioni al 30 settembre 2014; il valore del portafoglio ordini è pari a € 6.029,2 milioni (€ 5.964,8 milioni al 30 settembre 2014). La riduzione rispetto al valore raggiunto al 30 settembre 2014 è dovuta ad alcuni progetti di trasporto metropolitano che sono stati posticipati oltre il 2015, principalmente nella regione del medio oriente.

Il volume dei Ricavi è pari a € 952,6 milioni al 30 settembre 2015 in crescita di € 82,1 milioni rispetto a € 870,5 milioni 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. L'aumento è principalmente riferibile alla maggiore contribuzione da progetti in America, Italia e Asia-Pacifico solo parzialmente controbilanciata da minori volumi di attività nel resto d'Europa e Medio Oriente.

Il risultato operativo (“**EBIT**”) al 30 settembre 2015 è pari a € 90,9 milioni contro € 80,7 milioni del 30 settembre 2014 in incremento di € 10,2 milioni e la redditività percentuale si attesta al 9,5% rispetto al 9,3% consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente. Il miglioramento della redditività percentuale è principalmente

attribuibile ad un effetto volumi ed ai risparmi generati dalle azioni di efficientamento intraprese che hanno più che compensato maggiori costi di Ricerca e Sviluppo (“**R&D**”) e un *mix* di progetti sfavorevole.

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



**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2015 e al 30 settembre 2014**

| (in milioni di Euro)                                   | Alla data del  |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30-Set-15      | 30-Set-14      |
| Attività non correnti                                  | 311,5          | 284,2          |
| Passività non correnti                                 | (56,1)         | (52,6)         |
| <b>Attività non correnti nette</b>                     | <b>255,4</b>   | <b>231,6</b>   |
| Rimanenze  | 125,7          | 126,1          |
| Lavori in corso su ordinazione                         | 371,4          | 343,2          |
| Crediti commerciali                                    | 581,3          | 602,0          |
| Debiti commerciali                                     | (324,5)        | (337,4)        |
| Acconti da committenti                                 | (658,7)        | (631,0)        |
| Fondi per rischi ed oneri                              | (10,1)         | (14,3)         |
| Altre attività (passività) nette correnti              | (3,7)          | 5,4            |
| <b>Capitale circolante netto</b>                       | <b>81,4</b>    | <b>94,0</b>    |
| <b>Capitale investito netto</b>                        | <b>336,8</b>   | <b>325,6</b>   |
| Patrimonio netto di Gruppo                             | 613,1          | 535,1          |
| Patrimonio netto di Terzi                              | 0,5            | 1,2            |
| <b>Patrimonio netto</b>                                | <b>613,6</b>   | <b>536,3</b>   |
| Attività disponibili per la vendita                    | 0,0            | 0,1            |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b> | <b>(276,8)</b> | <b>(210,6)</b> |

## Conto economico consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i nove chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

| (in milioni di Euro)  | <u>Alla data del</u> |                  |
|---|----------------------|------------------|
|   | <b>30-Set-15</b>     | <b>30-Set-14</b> |
| <b>Ricavi</b>   | <b>952,6</b>         | <b>870,5</b>     |
| Costi per acquisti e per il personale                         | (855,4)              | (779,3)          |
| Var. dei prod. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 3,8                  | 1,7              |
| Ammortamenti e svalutazioni                                   | (13,7)               | (11,9)           |
| Costi di ristrutturazione                                     | 0,0                  | (4,6)            |
| Altri ricavi (costi) operativi netti                          | 3,4                  | 4,3              |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                             | <b>90,9</b>          | <b>80,7</b>      |
| Proventi (oneri) finanziari netti                             | (0,3)                | (0,9)            |
| Imposte sul reddito   | (31,0)               | (28,7)           |
| Attività non correnti disponibili per la vendita              | 0,0                  | 0,0              |
| <b>Utile Netto</b>  | <b>59,5</b>          | <b>51,1</b>      |
| Utile per azione <sup>(1)</sup>                               | 0,30                 | 0,26             |

Nota: (1) EPS al 30 settembre 2014 rideterminato in seguito all'aumento gratuito di capitale sociale del 14 luglio 2014.

**Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014**

| (in milioni di Euro)  | Alla data del |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 30-Set-15     | 30-Set-14     |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali</b>                         | <b>270,1</b>  | <b>191,5</b>  |
| Flusso di cassa lordo da attività operative                               | 112,5         | 107,1         |
| Variazione del capitale circolante  | (25,7)        | (80,3)        |
| Variazioni delle altre attività e passività operative                     | (53,1)        | (32,0)        |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>        | <b>33,7</b>   | <b>(5,2)</b>  |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario                     | (10,4)        | (3,6)         |
| <b>Free operating cash-flow</b>   | <b>23,3</b>   | <b>(8,8)</b>  |
| Investimenti strategici   | (8,3)         | (1,9)         |
| Altre variazioni attività di investimento                                 | 0,0           | 0,0           |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>  | <b>(18,7)</b> | <b>(5,5)</b>  |
| Dividendi pagati  | (30,8)        | (28,8)        |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento                              | (19,1)        | (8,5)         |
| <b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b> | <b>(49,9)</b> | <b>(37,3)</b> |
| Differenza di traduzione  | 2,0           | 2,9           |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti finali</b>                           | <b>237,2</b>  | <b>146,4</b>  |

### B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, 20121, Milano, iscritta all'Albo delle banche al n. 5570, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04377700150, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni e autorizzati a controfirmare e consegnare le Schede di Adesione (gli **Intermediari Incaricati**) sono:

- Banca IMI S.p.A. - Gruppo Intesa Sanpaolo;
- Banca Akros S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Citibank NA - Succursale di Milano;
- Equita S.I.M. S.p.A.;
- Intermonte SIM S.p.A.;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A..

Le schede di adesione all'Offerta (le **Schede di Adesione**) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari (a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) autorizzati all'offerta di servizi finanziari e aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **Intermediari Depositari**).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta.

### B.4 Global Information Agent

Sodali S.p.A., con sede legale a Roma in via XXIV Maggio n. 43, è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica, [opa.ansaldo@sodali.com](mailto:opa.ansaldo@sodali.com), e il numero verde 800.124.835. Questo numero telefonico sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

## C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

### C.1 Strumenti finanziari e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente n.119.868.919 Azioni, pari al 59,93% del capitale sociale dell'Emittente, aventi valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, dedotte le azioni già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 80.131.081 azioni, rappresentative del 40,07% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che tali azioni non saranno oggetto dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene in portafoglio azioni proprie.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini o prorogato, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

### C.2 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza di informazione, si segnala quanto segue.

L'Acquisizione era soggetta al preventivo rilascio delle necessarie autorizzazioni antitrust e ad altre condizioni sospensive tipiche per questo genere di operazioni.

In particolare, l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi della normativa applicabile in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, Hitachi, Ltd. ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alla Commissione Europea e alle autorità *antitrust* in Corea del Sud e Cina.

Inoltre, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 721 dello *U.S. Defense Production Act* del 1950, la CFIUS statunitense ha il compito di esaminare preventivamente le fusioni, acquisizioni e le altre operazioni potenzialmente in grado di comportare un controllo estero su soggetti coinvolti nel commercio interstatale negli Stati Uniti d'America, al fine di determinare l'impatto dell'operazione sulla sicurezza nazionale degli Stati Uniti d'America. Per questa ragione Hitachi, Ltd. ha informato la CFIUS dell'Acquisizione in data 2 giugno 2015.

Infine, l'Emittente attualmente detiene il cento per cento del capitale sociale e dei diritti di voto di Ansaldo STS France, una società costituita ai sensi della legge francese, nella forma di *société par actions simplifiée* (la "**Controllata Francese**"). La Controllata Francese svolge "attività sensibili" ai sensi delle applicabili disposizioni di legge francese, quali, tra l'altro, la fornitura di attrezzature da segnalamento ferroviario, metropolitano e tranviario, necessarie al mantenimento della sicurezza del traffico ordinario e ad alta velocità, a beneficio del Gruppo SNCF, del Gruppo RATP e del Gruppo Eurotunnel (e le rispettive catene di fornitori). Alla luce di quanto sopra, l'Acquisizione era soggetta all'ottenimento della previa autorizzazione da parte del Ministero francese per l'Economia, l'Industria e gli Affari Digitali, in conformità con gli articoli L-151-3 e R. 153- 1 e seguenti del codice della finanza francese.

Alla Data del Documento di Offerta, tutte le autorizzazioni sopramenzionate sono state ottenute; in particolare:

- (i) in data 19 aprile 2015, la Commissione Europea ha deliberato di non opporsi alla proposta Acquisizione, dichiarandola compatibile con il mercato comune e con l'Accordo sullo Spazio Economico Europeo (*i.e.*

Decisione del Consiglio e della Commissione n. 94/1/CE), a norma dell'art. 6(1)(b) del Regolamento Comunitario sulle Concentrazioni (i.e. Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio) e dell'art. 57 dell'Accordo sullo Spazio Economico Europeo;

- (ii) in data 8 giugno 2015, l'autorità nazionale garante per la concorrenza in Corea del Sud, la *Korean Fair Trade Commission*, ha deliberato che l'Acquisizione non viola la disposizione dell'art. 7, comma 1, del *Monopoly Regulation and Fair Trade Law* sudcoreano;
- (iii) in data 28 luglio 2015, la CFIUS ha deliberato che non vi sono criticità di sicurezza nazionale in relazione all'Acquisizione;
- (iv) in data 19 agosto 2015, l'autorità nazionale garante per la concorrenza in Cina, il *Ministry of Commerce – Anti-monopoly Bureau*, ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 25 dell'*Anti-monopoly Law* cinese, di non condurre ulteriori indagini in relazione alla proposta Acquisizione; e
- (v) in data 10 settembre 2015, il Ministero francese per l'Economia, l'Industria e gli Affari Digitali ha rilasciato la propria autorizzazione.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE, O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI, POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e da persone che agiscono di concerto con l'Offerente, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Alla Data del Documento di Offerta, Hitachi, Ltd., Hitachi Europe Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. non detengono direttamente azioni ordinarie dell'Emittente.

**D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi contratti**

L'Offerente e le persone che agiscono di concerto con l'Offerente non hanno stipulato contratti di pegno, prestito o riporto, costituito diritti di usufrutto, o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

### E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 9,50 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, corrispondente al prezzo di acquisto concordato da Hitachi e Finmeccanica ai sensi del Contratto con Finmeccanica, pari alla somma di Euro 9,65 (il "**Corrispettivo cum dividendo**"), diminuito del valore del dividendo approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 23 aprile 2015, pari a Euro 0,15 per azione, come comunicato al mercato tramite un comunicato stampa congiunto di Finmeccanica e Hitachi pubblicato sui loro rispettivi siti internet [www.hitachi.com](http://www.hitachi.com) e [www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com).

Come precedentemente indicato al Paragrafo 1.3 della Premessa al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo nel caso in cui tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, è pari a Euro 1.138.754.731.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o da persone che agiscono di concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica. Né l'Offerente né persone che agiscono di concerto con l'Offerente hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

L'Offerente non ha ottenuto perizie (*fairness opinion*) da esperti indipendenti ai fini della determinazione della suddetta valorizzazione, né ai fini della verifica della congruità della stessa. Tale valorizzazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni dell'Emittente ai fini del suddetto acquisto.

Tale valore è stato determinato dall'Offerente ad esito di un'analisi condotta in piena autonomia, avvalendosi di materiale di supporto fornito da varie fonti esterne ed interne, autonomamente elaborato dall'Offerente. Si precisa che tale documentazione ha avuto natura di mero supporto alla determinazione dell'Offerente e non è stata rilasciata da soggetti indipendenti.

Le analisi effettuate dall'Offerente per la valorizzazione comprendono sia metodologie fondamentali che di mercato, quali: l'analisi delle prospettive reddituali e dei flussi finanziari dell'Emittente attesi nei prossimi anni (c.d. metodologia dei *Discounted Cash Flows*), i premi impliciti pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto italiane, i prezzi obiettivo indicati dagli analisti finanziari per l'Emittente, i multipli pagati in transazioni comparabili ed i multipli di mercato di società quotate comparabili. Per maggiori dettagli sui multipli di mercato di società quotate comparabili, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.3 del Documento di Offerta.

In ultima istanza, l'Offerente ha ritenuto che le analisi più rilevanti per l'identificazione del valore delle azioni dell'Emittente fossero:

- (i) *Discounted Cash Flows*: somma dei flussi di cassa attesi e del *terminal value* dell'Emittente, basato sul metodo di crescita perpetua (assunta tra 1,5% e 2,0%), elaborati partendo da informazioni disponibili pubblicamente, incluso il *consensus* degli analisti di ricerca, attualizzati ad un *Weighted Average Cost of Capital* (assunto tra 7,5% e 8,0%) e tenendo conto delle potenziali sinergie attese. Questo approccio è stato ritenuto rilevante poiché permette di incorporare le stime attese sulla generazione di cassa nel medio-lungo termine da parte dell'Emittente (stime basate sul *consensus* degli analisti di ricerca);



- (ii) Prezzi obiettivo: osservazione dei *target prices* pubblicati dagli analisti di ricerca (Mediobanca, Banca IMI, Banca Akros (ESN), Kepler Cheuvreux, Natixis, Exane BNP Paribas, Intermonte, Hammer Partners, Equita, Banca Aletti). Questo approccio è stato ritenuto rilevante poiché gli analisti seguono da vicino l'Emittente ed i loro *target prices* sono generalmente frutto di analisi fondamentali sulla società oggetto di analisi, nonché un importante parametro di riferimento per gli investitori;
- (iii) Premi impliciti pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto: applicazione dei premi impliciti pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto di maggioranza in Italia al prezzo di mercato *unaffected* dell'Emittente. Questo approccio è stato ritenuto rilevante poiché costituisce un punto di riferimento legato ai valori di mercato rappresentati dai prezzi di Borsa della società oggetto di valutazione.

L'Offerente ha ritenuto che le metodologie di valutazione basate sui multipli di transazioni comparabili e sui multipli di mercato di società quotate comparabili fossero meno rilevanti. Questa considerazione è legata alla generale limitata comparabilità dell'Emittente con le altre società operanti nello stesso settore in senso lato, dovuta, tra le altre cose, a differenze di *business model*, portafoglio prodotti, mercati di sbocco, profittabilità e, nel caso delle transazioni comparabili, sinergie attese.

L'intervallo di valore risultante dalle tre analisi sopra descritte va da un minimo di Euro 8,1 ad un massimo di Euro 10,7 per azione dell'Emittente. Pertanto, il Corrispettivo *cum dividendo* di Euro 9,65 si colloca nella parte alta dell'intervallo, il cui punto medio risulta essere Euro 9,4.

Il Corrispettivo *cum dividendo* riconosce al mercato un premio approssimativamente pari al 22% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell'Emittente dell'ultimo anno precedente il primo annuncio dell'Acquisizione in data 24 febbraio 2015 (si veda il successivo Paragrafo E.4 per maggiori informazioni).

Si precisa infine che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Come indicato nella Premessa, Paragrafo 1.1, del Documento di Offerta si segnala che, in data 10 novembre 2015 ed in data 11 novembre 2015, sono state depositate presso CONSOB, da parte di, rispettivamente, Amber Capital UK LLP e Amber Capital Italia SGR S.p.A., e Bluebell Partners Ltd., due istanze per l'aumento del Corrispettivo ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera d) del TUF e dell'articolo 47-*sexies* del Regolamento Emittenti (collettivamente, le "Istanze").

A seguito del ricevimento delle Istanze, CONSOB ha avviato, in data, rispettivamente, 10 e 11 novembre 2015, due procedimenti amministrativi, ai sensi dell'art.10 del Regolamento generale sui procedimenti amministrativi della CONSOB adottato con delibera n. 18388 del 28 novembre 2012, che non si sono ancora conclusi. In conformità alle applicabili disposizioni di legge, l'Offerente, entro cinque giorni dalla ricezione della comunicazione dell'avvio di tali procedimenti amministrativi, ha fornito alla CONSOB osservazioni scritte e documenti.

La decisione sull'aumento del Corrispettivo dovrà essere resa da CONSOB con provvedimento motivato entro la chiusura dell'Offerta, ai sensi dell'art. 47-*sexies*, comma 6, del Regolamento Emittenti. Qualora il provvedimento motivato non sia intervenuto prima, nel corso del Periodo di Adesione, la CONSOB può sospendere l'Offerta, qualora sia necessario effettuare ulteriori accertamenti.

Alla luce di quanto sopra, si comunica che il Corrispettivo potrebbe essere aumentato con un provvedimento motivato della CONSOB, ai sensi dell'art. 47-*sexies* del Regolamento Emittenti, da rendersi entro la chiusura del Periodo di Adesione.

## **E.2 Esborso Massimo dell'Offerta**

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori delle Azioni sarà pari ad Euro 1.138.754.731.

### E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2013 e 2014.

| <i>(In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni)</i> | 2013        | 2014        |
|--|-------------|-------------|
| Numero di azioni emesse <sup>(1)</sup> (a)   | 180.000.000 | 200.000.000 |
| Numero di azioni proprie <sup>(1)</sup> (b)  | 3.155       | 1.405       |
| Numero di azioni in circolazione (c = a - b)   | 179.996.845 | 199.998.595 |
| Dividendi per azione (€)   | 0.16        | 0.15        |
| Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione <sup>(2)</sup>  | 0.42        | 0.38        |
| Cash flow per azione <sup>(3)</sup> (€)  | 0.51        | 0.49        |
| Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione                            | 2.77        | 2.87        |

Fonte: Bilanci societari dell'Emittente e informazioni di pubblico dominio

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio.

(2) Calcolato sulla base delle azioni in circolazione a fine esercizio.

(3) Somma dell'utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione, ammortamenti e svalutazioni, come riportati nel bilancio dell'Emittente.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2013 e 2014, relativi ad un campione di società quotate internazionali aventi delle caratteristiche simili a quelle dell'Emittente, come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione. Tuttavia, come già descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha ritenuto che la metodologia di valutazione basata sui multipli di società quotate comparabili sia poco rilevante, a causa della generale limitata comparabilità dell'Emittente con le altre società operanti nello stesso settore in senso lato.

Al fine di tale raffronto, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono state utilizzate le seguenti metriche:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, le obbligazioni pensionistiche, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo il valore delle partecipazioni in società collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i Ricavi;
- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- (iii) EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBIT (*Earnings before interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- (iv) P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2013 e 2014, sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (€1.900 milioni, Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta) e dell'indebitamento finanziario netto (-€277 milioni), delle obbligazioni pensionistiche (€33 milioni), del patrimonio netto di pertinenza di terzi (€0 milioni) e delle partecipazioni in società collegate (-€69 milioni), come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta. L'utilizzo dei moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV (Prezzo/Patrimonio Netto) non fornirebbe indicazioni significative per la valutazione di società appartenenti al settore di riferimento, come anche confermato dal fatto che anche gli analisti di ricerca generalmente non li utilizzano per valutare le azioni dell'Emittente. In aggiunta, i moltiplicatori P/BV sono anche impattati dai differenti trattamenti contabili di alcune poste e pertanto potrebbero risultare fuorvianti. Per questi motivi, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV non sono stati inclusi.

| Moltiplicatori di prezzo <sup>(1)</sup> | 2013  | 2014  |
|---|-------|-------|
| EV/Ricavi                               | 1,29x | 1,22x |
| EV/EBITDA                               | 12,0x | 10,9x |
| EV/EBIT                                 | 13,5x | 12,2x |
| P/E                                     | 25,2x | 22,4x |

Fonte: Bilanci e informazioni di pubblico dominio

(1) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati confrontati con moltiplicatori simili, calcolati sugli esercizi del 2013 e 2014, relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili e, in alcuni casi, solo parzialmente comparabili:

- (i) Faiveley Transport S.A. (Francia): fondata nel 1919, opera nel campo della fornitura di componenti per veicoli ferroviari tramite quattro divisioni: divisione servizi (ricavi 2014: 42%); divisione freni e sicurezza (ricavi 2014: 24%); divisione accesso e mobilità (ricavi 2014: 14%); divisione energia e comfort (ricavi 2014: 20%). Faiveley opera in 24 paesi, ha una forte esposizione in Europa (ricavo 2014: 61%), una presenza significativa in Asia e nelle regioni del Pacifico (ricavi 2014: 22%) e nelle Americhe (ricavi 2014: 16%), ed una presenza minore in altri paesi (ricavi 2014: 1%). Faiveley Transport ha circa 5.700 dipendenti al 31 marzo 2015<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>.
- (ii) Schaltbau Holdings AG (Germania): fondata nel 1929, si occupa dello sviluppo e distribuzione di componenti e sistemi per tecnologie di trasporto e applicazioni industriali. La società opera attraverso tre divisioni: divisione tecnologia e trasporto mobile (ricavi 2014: 43%); divisione tecnologie di trasporto fisse (ricavi 2014: 32%), che è suddivisa nei due segmenti di infrastruttura ferroviaria e sistemi frenanti; divisione componenti (ricavi 2014: 24%). Il gruppo genera la maggior parte dei ricavi in Germania (ricavi 2014: 39%) e nel resto d'Europa (ricavi 2014: 40%), ma è

<sup>1</sup> La suddivisione dei ricavi per il 2014 di Faiveley si riferisce all'esercizio chiuso il 31 marzo 2015.

<sup>2</sup> Si segnala che, in data 6 ottobre 2015, Wabtec Corporation ha annunciato di aver firmato un accordo con la famiglia Faiveley per l'acquisto della partecipazione di quest'ultima (circa 51%) in Faiveley Transport S.A.. L'operazione non è ancora stata completata a causa della necessità, tra le altre motivazioni, di ottenere le autorizzazioni da parte di alcune autorità *antitrust*. Nel caso in cui l'operazione venisse completata, il prezzo concordato implicherebbe un multiplo EV/EBIT LTM per la società acquisita di 17,4x. Si segnala, tuttavia, che l'Offerente non ritiene che il multiplo implicito di tale operazione costituisca un punto di riferimento rilevante per il prezzo pagato per l'Acquisizione a causa della limitata comparabilità dell'Emittente con Faiveley Transport S.A. dovuta, tra le altre cose, a differenze di *business model*, portafoglio prodotti, mercati di sbocco, profittabilità e sinergie attese dalla combinazione. Inoltre, l'operazione è stata annunciata in una data successiva alla finalizzazione del Contratto con Finmeccanica.

anche presente in Cina/Hong Kong (ricavi 2014: 15%), Nord America (ricavi 2014: 4%) e in altri paesi (ricavi 2014: 3%). I mercati di sbocco includono: settore ferroviario (ricavi 2014: 63%); beni capitali (ricavi 2014: 22%); settore automobilistico (ricavi 2014: 15%). Schaltbau ha 2.651 dipendenti al 31 dicembre 2014;

- (iii) Nippon Signal Co., Ltd. – Nippon Signal – (Giappone): fondata nel 1928, opera nel campo della produzione e vendita di sistemi di segnalamento ferroviario, informazioni sul traffico, riscossione automatica di tariffe, informazione e sistemi microeletromeccanici in Giappone. La società opera tramite due divisioni: divisione traffico e infrastrutture di trasporto, che offre prodotti relativi al segnalamento ferroviario (ricavi 2014: 41%) e sistemi di traffico (ricavi 2014: 13%); divisione soluzioni ICT (ricavi 2014: 46%), che offre riscossione automatica di tariffe, sistemi di controllo e parcheggio. Nippon Signal ha 2.848 dipendenti a 31 marzo 2015<sup>(3)</sup>;
- (iv) Vossloh AG (Germania): fondata nel 1872, si occupa della produzione di locomotive e la fornitura di servizi di infrastruttura ferroviaria. La società opera tramite quattro divisioni: divisione sistemi di scambio (ricavi 2014: 36%); divisione sistemi di bloccaggio (ricavi 2014: 25%); divisione servizi ferroviari (ricavi 2014: 5%); divisione trasporti, che è considerata un'attività *non-core*, (ricavi 2014: 34%). Vossloh ha una forte esposizione all'Europa (ricavi 2014: 63%), una presenza significativa in Asia (ricavi 2014: 17%) e nelle Americhe (ricavi 2014: 13%) e una presenza minore in altri paesi (ricavi 2014: 7%). Vossloh ha 5.925 dipendenti al 31 dicembre 2014;

| Società Comparabili <sup>(1)</sup> | EV/Ricavi    |              | EV/EBITDA    |              | EV/EBIT      |              | P/E          |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | 2013         | 2014         | 2013         | 2014         | 2013         | 2014         | 2013         | 2014         |
| Faiveley Transport <sup>(2)</sup>  | 1,06x        | 1,00x        | 9,5x         | 9,7x         | 11,2x        | 11,5x        | 15,5x        | 14,9x        |
| Schaltbau                          | 1,21x        | 1,10x        | 10,5x        | 12,3x        | 13,2x        | 17,2x        | 12,4x        | 10,6x        |
| The Nippon Signal <sup>(2)</sup>   | 0,76x        | 0,70x        | 8,8x         | 7,5x         | 10,9x        | 9,2x         | 21,9x        | 18,3x        |
| Vossloh                            | 0,88x        | 0,86x        | 9,7x         | 15,3x        | 14,7x        | n/m          | 22,8x        | n/m          |
| <b>Media</b>                       | <b>0,98x</b> | <b>0,92x</b> | <b>9,6x</b>  | <b>11,2x</b> | <b>12,5x</b> | <b>12,7x</b> | <b>18,1x</b> | <b>14,6x</b> |
| <b>Mediana</b>                     | <b>0,97x</b> | <b>0,93x</b> | <b>9,6x</b>  | <b>11,0x</b> | <b>12,2x</b> | <b>11,5x</b> | <b>18,7x</b> | <b>14,9x</b> |
| <b>Ansaldo STS<sup>(3)</sup></b>   | <b>1,29x</b> | <b>1,22x</b> | <b>12,0x</b> | <b>10,9x</b> | <b>13,5x</b> | <b>12,2x</b> | <b>25,2x</b> | <b>22,4x</b> |

Fonte: Bilanci dell'Emittente e delle altre società e informazioni di pubblico dominio

- (1) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta, sulla base di capitalizzazioni di mercato al 23 febbraio 2015
- (2) Dati finanziari calendarizzati al 31 dicembre, la fine dell'anno finanziario per Faiveley Transport e Nippon Signal chiudono il bilancio il 31 marzo
- (3) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta, sulla base del Corrispettivo

#### **E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione**

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 23 febbraio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 24 febbraio 2015, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto con Finmeccanica), pertanto nel periodo compreso tra il 24 febbraio 2014 e il 23 febbraio 2015, confrontate con il Corrispettivo *cum dividendo*. Ai fini di questo confronto è stato utilizzato il Corrispettivo *cum dividendo* dato che il periodo di riferimento è antecedente al 18 Maggio 2015 (ossia la data di stacco del Dividendo approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 aprile 2015,

<sup>3</sup> La suddivisione dei ricavi per il 2014 di Nippon Signal si riferisce all'esercizio chiuso il 31 marzo 2015

come comunicato dall'Emittente nel comunicato stampa rilasciato il 23 aprile 2015 e disponibile sul sito internet, [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com)).

| Mese                           | Prezzo medio per azione<br>(in Euro) | Differenza tra il<br>Corrispettivo <i>cum</i><br><i>dividendo</i> e il prezzo<br>medio per azione<br><br>(in Euro) | Differenza tra il<br>Corrispettivo <i>cum</i><br><i>dividendo</i> e il prezzo<br>medio per azione<br><br>(in % rispetto al prezzo<br>medio) |
|--------------------------------|--------------------------------------|--|---|
| 24 febbraio – 28 febbraio 2014 | 7,36                                 | 2,29   | 31,2%   |
| Marzo 2014                     | 7,39                                 | 2,26   | 30,6%   |
| Aprile 2014                    | 7,14                                 | 2,51   | 35,1%   |
| Maggio 2014                    | 6,95                                 | 2,70   | 38,9%   |
| Giugno 2014                    | 6,83                                 | 2,82   | 41,3%   |
| Luglio 2014                    | 7,20                                 | 2,45   | 34,0%   |
| Agosto 2014                    | 7,58                                 | 2,07   | 27,4%   |
| Settembre 2014                 | 8,58                                 | 1,07   | 12,5%   |
| Ottobre 2014                   | 8,82                                 | 0,83   | 9,4%  |
| Novembre 2014                  | 8,50                                 | 1,15   | 13,6%   |
| Dicembre 2014                  | 8,32                                 | 1,33   | 16,0%   |
| Gennaio 2015                   | 8,58                                 | 1,07   | 12,4%   |
| 1 febbraio – 23 febbraio 2015  | 8,80                                 | 0,85   | 9,7%  |

Fonte: Bloomberg

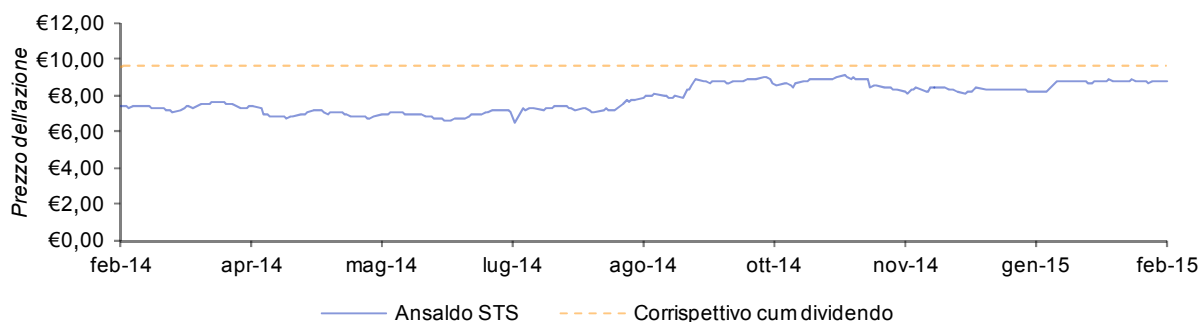
Il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 23 febbraio 2015 è stato pari a Euro 8,81.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo *cum dividendo* e (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 23 febbraio 2015 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 23 febbraio 2015:

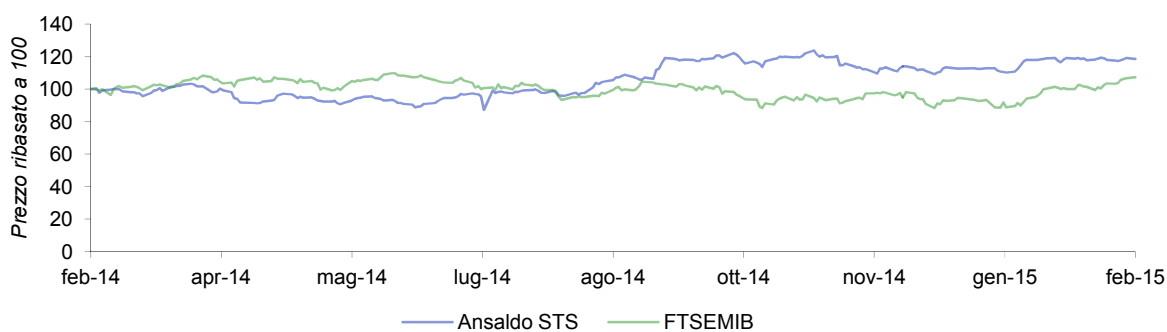
| Data                                    | Prezzo per azione<br>(in Euro) | Differenza tra il<br>Corrispettivo <i>cum</i><br><i>dividendo</i> e il prezzo<br>medio per azione<br><br>(in Euro) | Differenza tra il<br>Corrispettivo <i>cum</i><br><i>dividendo</i> e il prezzo<br>medio per azione<br><br>(in % rispetto al prezzo<br>medio) |
|---|--------------------------------|--|---|
| Prezzo di chiusura del 23 febbraio 2015 | 8,81                           | 0,84   | 9,5%  |
| 1 mese precedente                       | 8,79                           | 0,86   | 9,8%  |
| 3 mesi precedenti                       | 8,51                           | 1,14   | 13,3%   |
| 6 mesi precedenti                       | 8,58                           | 1,07   | 12,5%   |
| 1 anno precedente                       | 7,88                           | 1,77   | 22,4%   |

Fonte: Bloomberg

I grafici seguenti illustrano l'andamento del prezzo ufficiale di azioni ordinarie dell'Emittente in relazione al periodo di dodici mesi dal 24 febbraio 2014 al 23 febbraio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio del Contratto con Finmeccanica):



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

### E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

In data 28 aprile 2015, come comunicato al mercato tramite comunicato stampa disponibile sul sito internet, [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com), l'Emittente ha acquisito 138.244 azioni ordinarie dell'Emittente ad un prezzo unitario di Euro 9,503 per azione, come parte del programma di riacquisto delle azioni autorizzato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 23 aprile 2015. Le stesse azioni sono state, poi, assegnate ai dipendenti, secondo il piano di *stock option*. Le residue 1.405 azioni proprie in possesso dell'Emittente sono state, poi, vendute nel corso del mese di settembre 2015, sulla base di una valorizzazione di ciascuna azione pari ad Euro 9,495. In conseguenza di ciò, alla Data del Documento di Offerta, non esistono azioni proprie in portafoglio.

Per completezza d'informazione, si segnala che, in data 14 luglio 2014, l'Emittente ha dato esecuzione alla quinta e ultima *tranche* dell'aumento gratuito di capitale sociale, come deliberato dall'assemblea straordinaria in data 23 aprile 2010. A seguito dell'esecuzione della suddetta quinta *tranche* il capitale dell'Emittente è pari a Euro 100.000.000,00 suddiviso in 200.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

Fatta eccezione per quanto precede, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio o in quello in corso, l'Emittente non ha effettuato alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle sue azioni.



**E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Fatta eccezione per l'acquisto della Partecipazione da parte dell'Offerente, l'Offerente e le persone che agiscono di concerto con il medesimo non hanno effettuato alcuna vendita e/o acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi.

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI**

### **F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta**

#### **F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe.

Il 5 febbraio 2016 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque (5) Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 15, 16, 17, 18, e 19 febbraio 2016, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di avere raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 9,50 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 26 febbraio 2016.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettere a) e b) del Regolamento Emittenti:

- (i) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque (5) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

Come indicato nella Premessa, Paragrafo 1.1, e nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta si segnala che, in data 10 novembre 2015 ed in data 11 novembre 2015, sono state depositate presso la CONSOB, da parte di, rispettivamente, Amber Capital UK LLP e Amber Capital Italia SGR S.p.A., e Bluebell Partners Ltd., due istanze per l'aumento del Corrispettivo ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera d) del TUF e dell'articolo 47-*sexies* del Regolamento Emittenti (collettivamente, le "Istanze").

A seguito delle Istanze, la CONSOB ha avviato, in data, rispettivamente, 10 e 11 novembre 2015, due procedimenti amministrativi, ai sensi dell'art.10 del Regolamento generale sui procedimenti amministrativi della CONSOB adottato con delibera n. 18388 del 28 novembre 2012, che non si sono ancora conclusi. In conformità alle applicabili disposizioni di legge, l'Offerente, entro cinque giorni dalla ricezione della comunicazione dell'avvio di tali procedimenti amministrativi, ha fornito alla CONSOB osservazioni scritte e documenti.

La decisione sull'aumento del Corrispettivo dovrà essere resa da CONSOB, con provvedimento motivato, entro la chiusura dell'Offerta, ai sensi dell'art. 47-*sexies*, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Qualora il provvedimento motivato non sia intervenuto prima, nel corso del Periodo di Adesione, la CONSOB può sospendere l'Offerta, qualora sia necessario effettuare ulteriori accertamenti.

La CONSOB delibererà sulle Istanze con provvedimento motivato entro la chiusura dell'Offerta.

### **F.1.2 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti)

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Gli Azionisti che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà come istruzione irrevocabile conferita all'Intermediario Incaricato o agli Intermediari Depositari, di trasferire le predette Azioni in depositi a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, l'Intermediario Incaricato e gli Intermediari Depositari eseguiranno tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami, siano essi reali, obbligatori o personali.

Durante il Periodo di Adesione, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione solo le Azioni che, al momento dell'adesione, siano regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

## **F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta**

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le proprie Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

## **F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta**

Sino alla data ultima di pagamento del Corrispettivo, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati sulle adesioni pervenute nella giornata e sulle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto all'ammontare complessivo delle Azioni.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

## **F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia e negli Stati Uniti d'America.

### **F.4.1 Italia**

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1-bis, del TUF; le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA.

### **F.4.2 Stati Uniti d'America**

L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* e della *Regulation 14E* dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni previste dalla *Rule 14d-1(d)* ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act.

Per conformarsi alle norme ed esenzioni statunitensi, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, con modalità analoghe a quelle di messa a disposizione del Documento di Offerta, un documento di offerta in lingua inglese avente gli stessi contenuti del Documento di Offerta italiano.

Né la SEC, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

Per l'avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.12 del Documento di Offerta.

#### **F.4.3 Altri Paesi**

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, e in qualsiasi altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi, inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti negli Altri Paesi potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendano aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 12 febbraio 2016 (la "**Data di Pagamento**"), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 26 febbraio 2016 (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**"), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

#### **F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati.

Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 Indicazione della legge regolatrice e della giurisdizione competente in relazione ai contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente**

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

#### **F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1-*bis*, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 Modalità di finanziamento e Garanzie di Esatto Adempimento relative all'operazione**

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta**

##### ***Modalità di finanziamento dell'Acquisizione***

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 80.131.081 azioni ordinarie complessive dell'Emittente, pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo pari a Euro 9,50 per azione, ai sensi del Contratto con Finmeccanica.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con il Contratto con Finmeccanica ha comportato un esborso complessivo da parte dell'Offerente di Euro 761.245.269,50, finanziato tramite un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 761 milioni circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e,
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 761 milioni circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. all'Offerente.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari attraverso emissioni di debito sotto forma di *commercial paper* nel mercato giapponese.

##### ***Modalità di finanziamento dell'Offerta***

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso ad un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1.138 miliardi circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1.138 miliardi circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. all'Offerente.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari attraverso emissioni di debito sotto forma di *commercial paper* nel mercato giapponese.

##### ***Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per l'Acquisizione e l'Offerta***

In conformità alla prassi del Gruppo Hitachi in materia di finanziamenti infragruppo, Hitachi, Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, Hitachi Rail Europe Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. e, successivamente, Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. ha concesso all'Offerente, una linea di credito infragruppo a breve termine, con un tasso di interesse pari allo 0,32857%, con rimborso trimestrale.

Tale finanziamento infragruppo non è assistito da alcuna specifica garanzia prestata dall'Offerente, il cui patrimonio, comunque, costituisce garanzia generica del finanziamento medesimo.

Gli interessi del suddetto finanziamento infragruppo saranno ripagati tramite i proventi derivanti dall'attività ordinaria dell'Offerente.

### **G.1.2 Garanzie di Esatto Adempimento**

L'Offerente ha ottenuto il rilascio di tre garanzie con le quali Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., succursale di Milano, e Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, succursale di Milano (i "**Garanti**"), si obbligano, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire la provvista per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ossia, il pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in base al Documento di Offerta e fino all'Esborso Massimo), sino a concorrenza di un importo massimo pari, per ciascuno dei tre Garanti, ad un terzo dell'Esborso Massimo e senza vincolo di solidarietà tra loro, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Tali garanzie saranno efficaci fino a quando non cada l'ultima, in senso temporale, delle seguenti date:

- (i) la Data di Pagamento;
- (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini;
- (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto.

## **G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente**

### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione.

Lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il Delisting delle azioni dell'Emittente dal mercato MTA, al fine di permettere al Gruppo Hitachi di integrare pienamente le attività dell'Emittente in maniera incisiva ed efficace.

Nel caso in cui il Delisting non sia raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla Fusione (ossia, una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in una società non quotata del Gruppo Hitachi, con conseguente Delisting delle azioni dell'Emittente). Riguardo all'eventuale Fusione finalizzata al Delisting si veda la Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

La strategia perseguita dal Gruppo Hitachi nel settore ferroviario è volta a cogliere opportunità di espansione, con enfasi su: (i) globalizzazione, implementando la sua organizzazione globale; (ii) trasformazione, tramite il completamento ed il rafforzamento del *portfolio* di *business* nell'ambito delle soluzioni globali nel settore ferroviario; e (iii) innovazione, attraverso uno sviluppo tecnologico all'avanguardia.

L'Acquisizione e l'Offerta rientrano nella strategia sopra menzionata e mirano alla creazione di un nuovo modello di *business*, che tragga vantaggio da una piattaforma globale privilegiata per sostenere i progetti futuri del Gruppo Hitachi nell'ambito delle soluzioni ferroviarie.

Le motivazioni dell'Acquisizione e dell'Offerta si articolano su tre pilastri principali:

- Crescita dimensionale: la nuova società combinata supererà gli immediati concorrenti per dimensioni e posizionerà Hitachi tra i primi cinque operatori mondiali con l'ambizione di sfidare i più grandi *leader* del mercato.
- Risposta al consolidamento del settore: il settore ferroviario mondiale sta attraversando una chiara tendenza al consolidamento, con specialisti del settore superati da operatori globali conglomerati. Si



prevede che l'Acquisizione e l'Offerta creeranno una società completamente integrata, su scala globale, con ambito più vasto e una posizione di mercato più solida nel segnalamento ferroviario e nelle soluzioni ferroviarie globali.

- Allineamento strategico: vi è un forte legame tra gli obiettivi strategici di Hitachi per il *business* ferroviario ed il *business* acquisito. In particolare:
  - Sviluppo di un'organizzazione globale: si prevede che l'ampia copertura di diversi mercati condurrà ad un incremento delle vendite, maggiori margini di profitto, economie di scala e riconoscimento a livello mondiale. Si ritiene, inoltre, che la diversificazione geografica consentirà l'attenuazione dei vari rischi associati ad un'eccessiva dipendenza da mercati specifici.
  - Trasformazione del modello/*portfolio* di *business*: si prevede che la combinazione creerà un operatore globale, completamente integrato, aumentando la capacità di accedere a nuovi mercati. Si ritiene che la diversificazione del modello di *business* farà diminuire il profilo di rischio e aumenterà crescita e redditività.
  - Innovazione: l'integrazione permetterebbe un'allocazione dei fondi per Ricerca & Sviluppo più efficiente ed effettiva ed un aumento del budget per Ricerca & Sviluppo in termini assoluti, conformemente alla politica d'innovazione di Hitachi.

Si prevede che la Partecipazione acquisita avrà un ruolo fondamentale nel futuro *business* integrato: essa sarà alla guida della fornitura di sistemi e soluzioni ferroviarie avanzate, in grado di proporre progetti integrati "chiavi in mano". Al fine di facilitare lo scambio di conoscenza tecnica (in ambo le direzioni) e cogliere le opportunità in maniera integrata, Hitachi integrerà gli attuali organi di amministrazione con personale esperto di Hitachi.

Successivamente all'incorporazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi, quest'ultimo accrescerà la sua dimensione di mercato non solo in Europa ma anche su scala mondiale e la filiera sarà intensificata, con particolare attenzione ai settori di Ricerca e Sviluppo, distribuzione, logistica e prodotti.

Tale rafforzamento comporterà, a sua volta, grandi benefici per i clienti europei e mondiali, grazie alla capacità del gruppo combinato di garantire nuovi e più alti livelli di innovazione, sviluppo tecnologico, *leadership*, qualità dei prodotti e dei servizi alla clientela.

## **G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività**

Si prevede che le conoscenze tecniche di Hitachi si adatteranno al *team* dell'Emittente: la promozione di un'integrazione positiva tra l'Emittente e Hitachi avverrà tramite il posizionamento di *leader* esperti del Gruppo Hitachi nell'attuale struttura dell'Emittente.

Hitachi prevede anche di conferire capitale umano all'organizzazione in modo da incrementare i risultati e garantire qualità, supporto alla catena di distribuzione e controllo finanziario.

## **G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

Hitachi intende finanziare gli investimenti necessari a sostenere la capacità del gruppo integrato di offrire sistemi ferroviari ad una base clienti di scala mondiale con i flussi di cassa generati dalle proprie attività operative.

Alla Data del Documento di Offerta, i consigli di amministrazione di Hitachi e dell'Offerente non hanno adottato alcuna decisione in merito ad impegni di investimenti significativi ulteriori rispetto agli investimenti ordinari necessari per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente opera.

#### **G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

Hitachi sta valutando varie opzioni per l'integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi, al fine di consentire al gruppo integrato di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente.

Tali opzioni potranno includere operazioni straordinarie (*business combinations*) come fusioni infragruppo e trasferimenti di aziende, nonché la riorganizzazione delle attività produttive e distributive ed il consolidamento di talune funzioni all'interno del nuovo gruppo combinato.

Tali fusioni infragruppo potrebbero includere anche una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in un'altra società non quotata del Gruppo Hitachi, ulteriore rispetto alla Fusione. Si prega di notare che in tal caso, ove le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul mercato MTA, non sarebbe concesso agli Azionisti dell'Emittente, per l'ipotesi di cui al precedente paragrafo, alcun diritto di recesso in relazione a tale fusione.

Hitachi prenderà in considerazione ogni misura necessaria alla razionalizzazione delle funzioni amministrative e produttive del gruppo integrato, generando efficienze significative a beneficio dei clienti e consumatori in tutta Europa.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha adottato alcuna decisione riguardo alle questioni descritte nei Paragrafi G.2.2 e G.2.4 di cui sopra.

#### **G.2.5 Modifiche riguardanti la composizione degli organi amministrativi e di controllo e relativi emolumenti**

Come già anticipato, si rammenta che, in esecuzione del Contratto con Finmeccanica, gli amministratori Alistair Dormer, Stefano Siragusa, Ryoichi Hirayanagi, Karen Boswell, Barbara Poggiali e Bruno Pavesi sono stati nominati amministratori dell'Emittente, in data 2 novembre 2015, su designazione di Hitachi, a seguito delle dimissioni dei consiglieri Sergio De Luca, Domenico Braccialarghe, Alessandra Genco, Stefano Siragusa, Barbara Poggiali e Bruno Pavesi (questi ultimi tre amministratori, in seguito rieletti). Si precisa che l'ing. Barbara Poggiali e il dott. Ryoichi Hirayanagi hanno successivamente rassegnato le loro dimissioni dalla carica di componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e, dunque, alla Data del Documento di Offerta non rivestono alcuna carica nell'Emittente. Per maggiori informazioni su tali dimissioni, si rinvia alla Sezione B, paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

Con l'eccezione di quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica nella composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

#### **G.2.6 Modifiche dello statuto sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare al vigente statuto dell'Emittente. Tuttavia, in caso di Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata.

#### **G.3 Ricostituzione del flottante**

Il Delisting delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

Pertanto, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma

inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque Azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* Euro 9,50 per Azione).

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatta richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* 9,50 Euro per Azione).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Essendo il Delisting delle azioni dell'Emittente uno degli obiettivi dell'Offerente, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabili, entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non sia dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione, anche tenuto conto di ogni ulteriore azione necessaria a tale fine, con conseguente Delisting.

Si segnala che qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e pertanto agli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione

delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

L'Offerente valuterà la possibilità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in una società non quotata del Gruppo Hitachi anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario. In tale caso, agli Azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso, per l'ipotesi di cui al precedente paragrafo, in relazione a tale fusione.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha adottato alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

## **H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O I RELATIVI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

### **H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell' Emittente**

Fatto salvo il Contratto con Finmeccanica, nessun accordo od operazione finanziaria e/o commerciale tra l'Offerente e le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente è stato concluso, eseguito o deliberato nei dodici (12) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta.

Per completezza, si fa presente che, in data 24 febbraio 2015, HRI e Hitachi, Ltd., da un lato, e AnsaldoBreda e Finmeccanica, dall'altro, (quest'ultima ex azionista di controllo dell'Emittente) hanno sottoscritto un accordo vincolante (il "**Contratto AnsaldoBreda**") per l'acquisto del ramo di azienda di AnsaldoBreda costituito dalle sue principali attività di produzione e commercializzazione di materiale rotabile, ad esclusione di alcune attività di *revamping* e di determinati contratti residuali non performanti ed in via di completamento; tale acquisto, da parte di HRI, società di nuova costituzione indirettamente ed interamente controllata da Hitachi, Ltd., tramite Hitachi Rail Europe Ltd., è avvenuto in data 2 novembre 2015.

### **H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente**

Fatto salvo il Contratto con Finmeccanica come successivamente modificato in data 28 luglio 2015 e 20 ottobre 2015, non vi sono accordi tra l'Offerente, persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente o di altri strumenti finanziari dell'Emittente. Si precisa che le disposizioni del Contratto con Finmeccanica che potrebbero essere considerate aventi natura di patti parasociali sono state tutte adempiute e non sono più vigenti alla Data del Documento di Offerta, come indicato al Paragrafo 1.5 del Documento di Offerta.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte in relazione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso massimo di complessivi Euro 200.000;
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
  - a) una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite e/o indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate;
  - b) un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta presentata.

Gli Intermediari Incaricati liquideranno a loro volta agli Intermediari Depositari il 50% della commissione percepita relativamente al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi ai sensi del punto (ii), lett. a) di cui sopra, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi ricevute, ai sensi del punto (ii) lett. b) di cui sopra.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1-*bis*, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nel Paragrafo M.1 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) La sede legale dell'Offerente in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, Milano;
- (ii) La sede legale dell'Emittente in Via Paolo Mantovani, 3-5, 16151, Genova;
- (iii) La sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Largo Mattioli, 3, 20121, Milano;
- (iv) La sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (v) Borsa Italiana.

Questi documenti sono anche disponibili sul sito internet dell'Emittente, [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com), e sul sito internet del Global information Agent, [www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com).

**M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2014, corredata dagli allegati previsti dalla legge applicabile;
- (ii) Relazione finanziaria al 30 giugno 2015, corredata dagli allegati previsti dalla legge applicabile;
- (iii) Relazione finanziaria al 30 settembre 2015, corredata dagli allegati previsti dalla legge applicabile.



## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente e a Hitachi, Ltd..

L'Offerente e Hitachi, Ltd. dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.




---

Nome: Ryoichi Hirayanagi

Carica: Amministratore

Hitachi, Ltd.



---

Nome: Alistair Dormer

Carica: *Vice President e Executive Officer*