



**Connecting Pieces  
of Your World**

RESOCONTO CONSOLIDATO  
INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL **30 SETTEMBRE 2016**

**Ansaldo STS**

**A Hitachi Group Company**



## Relazione sull'andamento della Gestione al 30 settembre 2016

<b>Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2016</b>	<b>2</b>
Introduzione	2
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo	2
<b>Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"</b>	<b>6</b>
<b>Andamento della gestione</b>	<b>7</b>
Scenario di mercato e situazione commerciale	7
Andamento del business	9
<b>Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2016</b>	<b>11</b>
<b>Comunicazione finanziaria</b>	<b>13</b>

## Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2016

<b>1 Prospetti contabili consolidati</b>	<b>16</b>
1.1 Conto economico separato consolidato	16
1.2 Conto economico complessivo consolidato	16
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	17
1.4 Rendiconto finanziario consolidato	18
1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	19
<b>2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2016</b>	<b>20</b>
2.1 Informazioni Generali	20
2.2 Forma e contenuti e principi contabili adottati	20
2.3 Area di consolidamento	21
2.4 Cambi adottati	21
<b>3 Informativa di settore</b>	<b>23</b>
<b>4 Note esplicative al Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016</b>	<b>24</b>
<b>5 Earning per share</b>	<b>36</b>
<b>6 Gestione dei rischi finanziari</b>	<b>36</b>
<b>7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</b>	<b>37</b>
<b>8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali</b>	<b>37</b>
<b>9 Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<b>37</b>
<b>10 Informazione relativa al Regime di Opt-Out</b>	<b>37</b>

<b>Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 bis C.2 del D.Lgs.N. 58/1998</b>	<b>38</b>
--	-----------

# Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2016

## Introduzione

In generale i risultati dei primi nove mesi del 2016 risultano positivi e sono riportati nel seguente prospetto:

## Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(K€)	30.09.2016	30.09.2015	Variazione	31.12.2015
<b>Ordini acquisiti</b>	<b>996.059</b>	589.331	406.728	1.336.027
<b>Portafoglio ordini</b>	<b>6.443.519</b>	6.029.215	414.304	6.410.362
<b>Ricavi</b>	<b>900.555</b>	952.631	(52.076)	1.383.837
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>76.971</b>	90.857	(13.886)	135.769
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>76.971</b>	90.857	(13.886)	135.769
<b>Risultato Netto</b>	<b>45.766</b>	59.527	(13.761)	93.036
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>132.074</b>	81.432	50.642	64.481
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>378.644</b>	336.782	41.862	316.419
<b>Posizione Finanziaria Netta (creditoria)</b>	<b>(287.887)</b>	(276.793)	(11.094)	(338.674)
<b>Free Operating Cash Flow</b>	<b>(11.738)</b>	23.303	(35.041)	87.701
<b>R.O.S.</b>	<b>8,5%</b>	9,5%	-1,0 p.p.	9,8%
<b>R.O.E.</b>	<b>12,4%</b>	15,5%	-3,1 p.p.	15,1%
<b>V.A.E.</b>	<b>29.661</b>	39.408	(9.747)	65.788
<b>Ricerca e Sviluppo</b>	<b>26.858</b>	27.326	(468)	36.914
<b>Organico (n.)</b>	<b>3.933</b>	3.759	174	3.772

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nei primi nove mesi del 2016 un risultato netto di 45,8 M€ rispetto a 59,5 M€ dello stesso periodo del 2015; i ricavi sono stati pari a 900,6 M€, in decremento rispetto a settembre 2015 (952,6 M€) e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 8,5% contro il 9,5% di settembre 2015.

Più in dettaglio:

Gli ordini dei primi nove mesi sono pari a 996,1 M€ rispetto a 589,3 M€ al 30 settembre 2015; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.443,5 M€ (6.410,4 M€ al 31 dicembre 2015, 6.029,2 M€ al 30 settembre 2015).

Il volume dei Ricavi è pari a 900,6 M€ al 30 settembre 2016 in decremento di 52,1 M€ rispetto a 952,6 M€ dei primi nove mesi del 2015; lo sviluppo della produzione delle commesse acquisite negli ultimi esercizi ha solo parzialmente compensato la diminuzione dei ricavi in particolare quelli conseguenti al raggiungimento della fase finale di alcuni significativi contratti presenti nell'area Asia Pacifico.

Il risultato operativo (EBIT) al 30 settembre 2016 è pari a 77,0 M€ contro 90,9 M€ del 30 settembre 2015 in decremento di 13,9 M€ e la redditività percentuale si attesta all' 8,5% rispetto al 9,5% consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente.

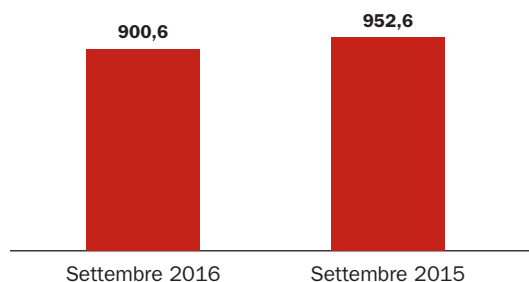
Il risultato netto al 30 settembre 2016 ammonta a 45,8 M€ (59,5 M€ al 30 settembre 2015).

La posizione finanziaria netta, creditoria, è pari a (287,9) M€ rispetto al valore sempre creditorio di (338,7) M€ al 31 dicembre 2015 e di (276,8 M€) al 30 settembre 2015.

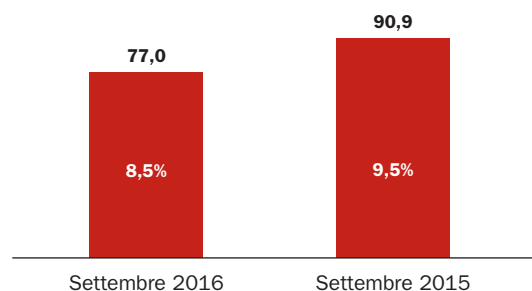
Le spese per Ricerca e Sviluppo attribuite direttamente al conto economico sono pari a 26,9 M€ sostanzialmente in linea con il valore contabilizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (27,3 M€).

L'organico di Gruppo alla data si attesta a 3.933 unità con un incremento netto di 174 risorse rispetto alle 3.759 unità al 30 settembre 2015 (3.772 unità al 31 dicembre 2015); il suddetto incremento è da attribuire principalmente alla controllante Ansaldo STS S.p.A.. L'organico medio risulta essere di 3.799 unità, in aumento di 44 unità nette rispetto alle 3.755 unità dello stesso periodo dell'anno precedente (3.772 unità per l'anno 2015).

### Ricavi al 30 settembre 2016 – 2015 (M€)



### EBIT e ROS al 30 settembre 2016 – 2015 (M€)



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

Nella tavola seguente è riportato l'andamento economico consolidato a settembre 2016 e 2015:

(K€)	2016	2015
<b>Ricavi</b>	<b>900.555</b>	<b>952.631</b>
Costi per acquisti e per il personale (*)	(812.973)	(855.351)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.980)	(13.655)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	1.266	3.400
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.103	3.832
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>76.971</b>	<b>90.857</b>
Costi di ristrutturazione	-	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>76.971</b>	<b>90.857</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(6.831)	(282)
Imposte sul reddito	(24.374)	(31.048)
<b>Utile (Perdita) ante attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>45.766</b>	<b>59.527</b>
Utile (Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-
<b>Utile (Perdita) Netto</b>	<b>45.766</b>	<b>59.527</b>
di cui Gruppo	45.782	59.562
di cui Terzi	(16)	(35)
<b>Utile per azione</b>		
Base e Diluito	0,23	0,30

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

(\*) Include le voci "Costi per acquisti", "Costi per servizi", "Costi per il personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione) e "Accertamenti (Assorbimenti) per perdite a finire su commesse" al netto della voce "Costi capitalizzati per produzioni interne".

(\*\*) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione, delle svalutazioni e degli accertamenti (assorbimenti) per perdite a finire su commesse).

La variazione in diminuzione del risultato operativo è funzione principalmente dei minori volumi di produzione, dell'appostamento di prudenziali accantonamenti a fronte delle risultanze dell'arbitrato con il cliente russo sul contratto in Libia (circa 7,5 M€) e della rilevazione dei costi correlati alle transazioni intervenute a seguito delle dimissioni di figure strategiche della società.

L'aumento degli oneri e proventi finanziari nel loro complesso, per i quali sono stati anche appostati prudenziali accantonamenti in funzione della controversia a fronte del contratto in Libia (circa 7,0 M€), è sostanzialmente compensato dal minor valore delle imposte effetto del minor reddito imponibile.

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 settembre 2016:

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
Attività non correnti	307.942	307.250
Passività non correnti	(61.372)	(55.312)
	<b>246.570</b>	<b>251.938</b>
Rimanenze	129.241	121.217
Lavori in corso su ordinazione	409.156	346.353
Crediti commerciali	570.627	663.558
Debiti commerciali	(394.793)	(415.973)
Acconti da committenti	(571.367)	(635.785)
<b>Capitale circolante</b>	<b>142.864</b>	<b>79.370</b>
Fondi per rischi ed oneri	(19.950)	(11.126)
Altre attività (passività) nette (*)	9.160	(3.763)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>132.074</b>	<b>64.481</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>378.644</b>	<b>316.419</b>
Patrimonio netto di Gruppo	666.268	654.787
Patrimonio netto di Terzi	263	306
<b>Patrimonio netto</b>	<b>666.531</b>	<b>655.093</b>
Attività disponibili per la vendita	-	-
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>(287.887)</b>	<b>(338.674)</b>

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

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

Il capitale investito netto consolidato è pari a 378,6 M€ in aumento rispetto al valore di 316,4 M€ registrato al 31 dicembre 2015 (336,8 M€ al 30 settembre 2015).

L'aumento del capitale investito netto è sostanzialmente ascrivibile all'aumento del capitale circolante netto, ciò per effetto del maggior valore dei lavori in corso e della diminuzione del valore degli anticipi da clienti parzialmente compensati dalla diminuzione dei crediti commerciali.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 30 settembre 2016 a confronto con i dati al 31 dicembre 2015 è riportato nel seguente prospetto:

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
Debiti finanziari a breve termine	2.559	1.628
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Disponibilità e mezzi equivalenti	(256.963)	(304.306)
<b>INDEBITAMENTO BANCARIO</b>	<b>(254.404)</b>	<b>(302.678)</b>
Crediti finanziari verso parti correlate	(1.042)	(563)
Altri crediti finanziari	(32.441)	(37.933)
Attività Finanziarie correnti al fair value	-	-
<b>CREDITI FINANZIARI</b>	<b>(33.483)</b>	<b>(38.496)</b>
Debiti finanziari verso parti correlate	-	2.500
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
<b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>	<b>-</b>	<b>2.500</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>(287.887)</b>	<b>(338.674)</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo risulta creditoria, ossia prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari, per (287,9) M€ dopo l'erogazione di dividendi per 36,0 M€. Il valore registrato al 31 dicembre 2015 era di (338,7) M€ e di (276,8) M€ al 30 settembre 2015.

Si fa presente che 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 M€).

Si precisa inoltre che, la posizione finanziaria al 30 settembre 2016 include per 29,3 M€ il residuo dell'anticipo incassato dal cliente russo Zarubezhstroytechnology (ZST) per il progetto, firmato ad agosto 2010 e sospeso con decorrenza 21 febbraio 2011 per i noti eventi bellici, 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 un 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 restituire parte dell'anticipo (41,3 M€) 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.

Il tribunale arbitrale nel mese di maggio 2016 si è espresso respingendo quasi integralmente le richieste di Ansaldo STS.

A seguito del lodo arbitrale, Ansaldo STS dovrà rimborsare a ZST la propria quota parte (circa 29 M€) dell'anticipo trattenuto dalla JV a cui dovranno inoltre aggiungersi le spese legali e gli interessi maturati sino alla data di restituzione.

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2016 è così composto:

<b>Rendiconto finanziario consolidato</b> (K€)	<b>30.09.2016</b>	30.09.2015
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>304.306</b>	<b>270.067</b>
Flusso di cassa lordo da attività operative	107.038	112.503
Variazioni delle altre attività e passività operative	(9.023)	(53.076)
<b>Funds From Operations</b>	<b>98.015</b>	<b>59.427</b>
Variazione del capitale circolante	(101.532)	(25.728)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>(3.517)</b>	<b>33.699</b>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(8.221)	(10.396)
<b>Free operating cash-flow</b>	<b>(11.738)</b>	<b>23.303</b>
Investimenti strategici	-	(8.277)
Altre variazioni attività di investimento	744	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>(7.477)</b>	<b>(18.673)</b>
Dividendi pagati	(36.000)	(30.755)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	2.700	(19.110)
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b>(33.300)</b>	<b>(49.865)</b>
<b>Differenza di traduzione</b>	<b>(3.049)</b>	<b>2.025</b>
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti finali</b>	<b>256.963</b>	<b>237.253</b>

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre 2016 sono pari a 257,0 M€ in aumento di 19,7 M€ rispetto allo stesso periodo del 2015 (237,3 M€).

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa assorbito di 11,7 M€ rispetto ad uno generato di 23,3 M€ relativo ai primi nove mesi del 2015.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
EBIT	76.971	90.857
Costi di ristrutturazione	-	-
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>76.971</b>	<b>90.857</b>

- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del flusso di cassa generato (utilizzato) dall’attività di investimento e disinvestimento in attività materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “investimenti strategici”. La modalità di costruzione del *FOCF* per gli esercizi presentati a confronto è presentata all’interno del rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del *FFO* per i periodi presentati a confronto è presentata all’interno del rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l’EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante:** include rimanenze, crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi ed oneri correnti e delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.
- **Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini acquisiti:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.



- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del Patrimonio Netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e vendita. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca vendita sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc).

## Andamento della gestione

### Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 30 Settembre 2016 ammontano a circa 996 M€ (589 M€ al 30 Settembre 2015).  
I principali eventi per area geografica sono:

#### ITALIA

Gli ordini assunti nel periodo ammontano a circa 143 M€; in particolare si segnalano i contratti relativi all'upgrade tecnologico della linea ad alta velocità Firenze-Roma (circa complessivi 75 M€) che prevedono la realizzazione del Sottosistema di Terra (SST) ERTMS L2 e dell'ACC-M.

#### RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa a 373 M€, costituiti principalmente da contratti in UK relativi all'ammodernamento della metropolitana di Glasgow (135 M€) con tecnologia di segnalamento driverless CBTC ed al risegnalamento della linea Ferriby - Gilderdyke (20 M€) con tecnologia CBI SEI e dal contratto in Belgio relativo all'automatizzazione delle linee 1 e 5 della metropolitana di Bruxelles con tecnologia CBTC (88 M€).

In Francia gli ordini ammontano a circa 59 M€, tra i quali si segnala il contratto con il cliente RATP per la manutenzione della linea metropolitana di Parigi (circa 27 M€).

Per quanto riguarda il nord Europa, gli ordini ammontano a circa 58 M€, costituiti principalmente dal contratto ERTMS L2 nella cittadina di Haparanda in Svezia (21 M€) e da variazioni d'ordine relative alla metropolitana di Copenhagen.

#### AMERICHE

In America gli ordini assunti nel periodo ammontano a circa 102 M€; l'ordine principale è relativo ad un contratto di circa 38 M€ dalla Ferrovia Long Island Rail Road (LIRR) per progettare e costruire un nuovo sistema di segnalamento computerizzato per il controllo della marcia del treno. Si segnalano inoltre circa 35 M€ relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci e circa 17 M€ riferibili al contratto LIRR Mid Day Yard con la Long Island Rail Road (LIRR) per la fornitura di *interlocking*, casse di manovra e circuiti di binario.

#### ASIA PACIFICO

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 378 M€, dei quali circa 57 M€ consuntivati in Australia e principalmente relativi a linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto) e circa 37 M€ in Malesia per lavori di segnalamento all'interno di una sezione della rete ferroviaria della Klang Valley.

Il principale ordine acquisito riguarda la firma del contratto chiavi in mano da parte del consorzio formato da Ansaldo STS, Hitachi Ltd. e RSEA Engineering Corp. con NCTG DORTS (*New Taipei City Government Department of Rapid Transit System*), relativo alla linea Sanying (Sanxia-Yingge) della metropolitana di Taipei.

Lo scopo del lavoro per Ansaldo STS, come *leader* del consorzio, prevede la fornitura della tecnologia CBTC (*Communication Based Train Control*) e di tutti i sistemi elettromeccanici (alimentazione, telecomunicazioni, porte

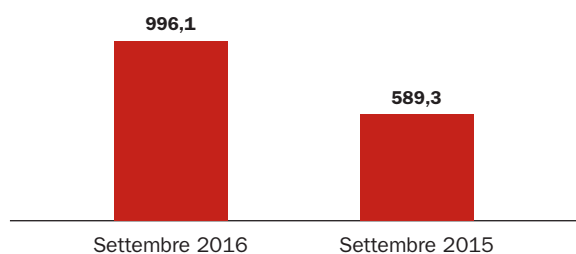
di banchina, sistema per la bigliettazione, SCADA e delle attrezzature del deposito), per un controvalore pari a circa 220 M€.

Si segnalano infine in India ordini per circa 38 M€, costituiti principalmente dal contratto stipulato con NMRC (*Noida Metro Rail Corporation*) relativo alla realizzazione del sistema di segnalamento CBTC per il progetto Noida - Gerater Noida Metro (26 M€).

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso dei primi nove mesi del 2016:

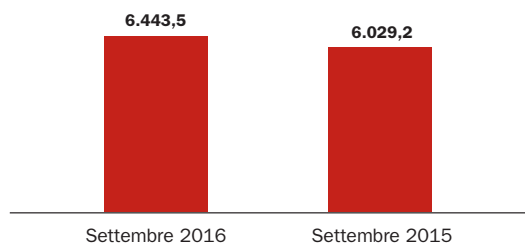
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Taiwan	Linea Sanying Sistema MRT	NCTG DRTS	220
Gran Bretagna	Metro Glasgow - inclusa manutenzione	Strathclyde Partnership for Transport	135
Belgio	Metropolitana di Bruxelles	STIB	88
Italia	ACC-MDD Roma-Firenze incluso SST ERTMS ETCS Liv.2	RFI	75
Australia	Auto Haul - variazione ordine AC Loco	Rio Tinto Iron Ore	48
U.S.A.	LIRR Ronkonkoma	LIRR	38
Malesia	KVDT	Dhaya Maju Infrastructure	37
Francia	Manutenzione 2016	RATP	27
India	Metro di Noida	Delhi Metro Rail Corporation Limited	26
Svezia	ESTER - Linea 2	Trafikverket	21
Gran Bretagna	Ferriby Gilberdijke	Network Rail	20
U.S.A.	LIRR MID-DAY - Deposito	LIRR	17
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	37
U.S.A.	Componenti	Vari	35
Vari EU / Asia	Service & Maintenance	Vari	35

#### Ordini dei primi nove mesi 2016-2015 (M€)



Il portafoglio ordini al 30 settembre 2016 è pari a 6.443,5 M€ rispetto al dato del 30 settembre 2015 di 6.029,2 M€ con un aumento di 414,3 M€.

#### Portafoglio ordini al 30 settembre 2016-2015 (M€)\*



\* Il portafoglio ordini a settembre 2016 include il valore residuo dei contratti in Libia, attualmente sospesi, per 458,8 M€.

## Andamento del *business*

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

### ITALIA

Relativamente al segmento di *business* Alta Velocità, la produzione si è incentrata sul progetto di realizzazione della tratta Treviglio-Brescia nell'ambito del consorzio Saturno per il quale, come da richiesta del cliente RFI, si sta lavorando all'attivazione entro la fine del 2016. Nel periodo di riferimento sono state raggiunte come da programma due *milestones* intermedie di attivazione: Bivio Roncadelle e bivio Casirate importanti per l'apertura all'esercizio della nuova tratta AV Brescia - Treviglio.

Si segnala inoltre che in merito ad un contenzioso tra il Consorzio Saturno (al quale la Società partecipa al 33,33%) ed una delle sue principali consorziate, nel terzo trimestre è stato sottoscritto un lodo arbitrale avente in particolare ad oggetto il ristoro di danni per la mancata partecipazione ad una gara. Gli eventuali effetti, in termini di attività e passività, proventi ed oneri che dovessero scaturire dalla completa chiusura di tale contenzioso, saranno ribaltati alle Consorziate.

Per quanto riguarda i sistemi SCMT on *Board/ERTMS*, sono proseguiti i lavori di equipaggiamento dei treni ad alta velocità ETR1000 per il cliente Trenitalia.

In merito al segmento di *business* ACC, le attività hanno interessato principalmente il progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova. Nel periodo di riferimento sono state raggiunte ulteriori *milestones* di attivazioni parziali lungo la linea.

Per quanto riguarda la metropolitana di Napoli Linea 6, sono proseguiti sia i lavori relativi alle opere civili che le installazioni elettromeccaniche relative alla linea Mergellina-S.Pasquale. La stazione di S. Pasquale è sostanzialmente ultimata come da programma aggiornato.

Nel mese di marzo sono ripresi i lavori delle opere civili della metropolitana di Roma linea C per la costruzione della stazione di San Giovanni e della tratta T3 (da San Giovanni a Fori Imperiali) precedentemente sospesi. Le controversie di natura economico-finanziaria di Metro C con il cliente sono ancora in corso. Si segnala che l'autorità giudiziaria è intervenuta per approfondimenti sui rapporti tra Metro C e la committenza.

Il progetto relativo alla metropolitana di Milano Linea 5 è completato, la linea è in esercizio e la gestione è attualmente incentrata sulla fase di garanzia.

Per la metropolitana di Milano Linea 4 proseguono le attività di ingegneria e approvigionamento. I primi accessi alla linea sono previsti per il prossimo anno. Nel periodo, la variante che razionalizza le opere civili relative alle stazioni in centro storico è stata approvata dal Comune.

Infine, in merito al contenzioso in essere tra la Società e Metro Campania Nord Est relativo a decreti ingiuntivi per fatture non saldate, come dettagliato nel Bilancio 2015 della capogruppo Ansaldo STS, si segnala che alla fine del mese di luglio è stata emessa la sentenza che rigetta le tesi avverse sulla nullità del rapporto concessorio e degli atti integrativi connessi condannando la controparte al soddisfo dei crediti.

Il giudice ha però aderito alle richieste della parte avversa sul preteso difetto di giurisdizione del giudice ordinario relativo ad alcune fatture in favore del giudice amministrativo. Sul punto la Società sta predisponendo l'apposita documentazione per procedere con un ricorso al TAR.

### RESTO D'EUROPA

In Francia le attività sono relative principalmente ad impianti e apparecchiature di bordo per la rete ad alta velocità del Paese, in particolare si segnalano i due progetti principali relativi alle linee "LGV Sud Europe Atlantique – Tours Bordeaux Tours" e "LGV Bretagne Pays de la Loire", oltre a commesse di manutenzione, assistenza e produzione di componenti sciolti.

In Scozia sono iniziate le attività di progettazione relative all'ammodernamento della metropolitana di Glasgow.

Alla fine del mese di giugno un referendum popolare ha sancito l'uscita del Regno Unito dalla Comunità Europea. Allo stato non si prevedono significativi impatti economico-finanziari per l'esercizio in corso.

In Svezia l'attività si è soprattutto focalizzata sul progetto per la realizzazione dei sistemi tecnologici di Metro Stoccolma Red Line, per il quale continuano le installazioni di linea e sul progetto Ester finalizzato a dotare la linea ferroviaria svedese dello *standard* ERTMS L2.

In Germania proseguono le attività per il progetto di sviluppo software per la fornitura degli apparati di bordo dei treni Siemens ad alta velocità Velaro D e Velaro Eurostar ai clienti finali DB, Eurostar e SCNF.

In Turchia, i recenti avvenimenti geopolitici, allo stato, non hanno avuto conseguenze sui contratti in corso. Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale, proseguono i lavori di installazione e messa in servizio degli apparati multistazione anche nella tratta sud.

Relativamente alla metropolitana di Ankara, da marzo 2016 sono stati emessi i documenti di Valutazione della Sicurezza e la relativa certificazione delle linee M1, M2 e M3 per la regolare entrata in servizio in modalità CBTC. Il sistema CBTC per le linee citate è quindi disponibile per l'uso del cliente, pronto per il servizio passeggeri.

In Grecia, con riferimento al progetto relativo alla realizzazione della metropolitana di Salonicco, sono ripartiti i lavori in attesa della formalizzazione dell'accordo con il cliente che chiuda il procedimento arbitrale avente ad oggetto la richiesta da parte del consorzio appaltatore di riconoscimento di maggiori oneri e/o costi sostenuti. Il *team* prosegue l'attività di progettazione e approvvigionamento relativa ai sistemi tecnologici.

In Danimarca prosegue il progetto relativo alla linea metropolitana Copenhagen Cityringen, per il quale l'attività di progettazione e approvvigionamento di materiali sono in parallelo alle attività dei *test* dinamici sul binario di prova. Sono inoltre in corso le attività di installazione lungo la linea per la realizzazione della tramvia nella città di Aarhus.

## AMERICHE

Negli Stati Uniti, proseguono le attività per la costruzione della metro di Honolulu, in particolare si segnala l'inizio dei *test* statici sui primi veicoli.

Per quanto riguarda il progetto *Positive Train Control* per il cliente SEPTA a Filadelfia, attivata la linea Warminster, si lavora alla messa in servizio delle linee Airport e West Chester.

In parallelo proseguono le attività preliminari dei due progetti acquisiti alla fine del 2015 che sono la progettazione e la realizzazione del sistema *Positive Train Control* per le 15 linee del cliente MBTA a Boston e la dotazione di tecnologia CBTC della linea ferro-tramviaria Sharon Hill a Filadelfia gestita dal cliente SEPTA.

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

In Perù sono avanzate le attività di progettazione e approvvigionamento per la realizzazione delle linee 2 e 4 della metropolitana di Lima. La progettazione della prima fase è stata completata, mentre le opere civili continuano a risentire di ritardi generati dalle difficoltà nell'acquisizione delle aree da espropriare.

## NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

In Libia il progetto con le ferrovie locali è sospeso ed è difficile al momento ipotizzare una possibile ripresa.

In merito al contratto con il cliente russo Zarubezhstroytechnology (ZST) per la linea Sirth - Benghazi in Libia, l'arbitrato instaurato da quest'ultimo a Vienna contro la *Joint Venture* Ansaldo STS - Selex ES si è concluso con la quasi integrale accettazione delle richieste della parte avversa.

Relativamente al contratto in Tunisia, si fa presente che, relativamente al contenzioso tra il Consorzio ASTS /Alstom e la Société Nationale des Chemins de Fer Tunisiens, nel mese di settembre la Corte Arbitrale della Camera di Commercio di Parigi ha concluso i propri lavori emettendo il documento finale che accoglie parzialmente le richieste del Consorzio .

Sono in corso le attività per la finalizzazione del contenzioso in Tunisia.

In Arabia Saudita, procedono le attività per il progetto di Riyadh Metro Linea 3. Si segnalano alcuni ritardi rispetto al piano iniziale dovuti a modifiche progettuali e varianti richieste dal cliente.

## ASIA

In Cina sono proseguite come da programma le attività dei progetti relativi alla fornitura della tecnologia CBTC per le metro di Chengdu, Dalian, Hangzhou, Xi'an, Zhengzhou e Shenyang.

Continuano le attività di progettazione e di produzione relativa alla realizzazione della linea metropolitana Circular Line di Taipei. I ritardi da parte delle opere civili hanno impattato i tempi di realizzazione dell'opera. E' ancora in fase di negoziazione il nuovo programma lavori con il cliente. Il cliente ha partecipato ai test di accettazione del primo veicolo in fabbrica.

## ASIA PACIFICO

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

Relativamente ai progetti RAFA si segnalano in particolare le attività sul progetto AutoHaul, dove sono proseguite le attività di *upgrade* del *software* ed installazione sulle locomotive e di *testing* del sistema sulla linea. Il completamento del progetto è previsto ad oggi per la fine del 2017.

In merito al progetto Roy Hill e' stato consegnato lo *stage 3 (IETO)* mentre proseguono le attività per lo *stage 4 (CBS)*, anche se in ritardo rispetto ai piani originari.

In Queensland è stata messa in servizio la linea Moreton Bay Rail Link.

Sia per i progetti RAFA, Roy Hill e Moreton Bay Rail Link sono in corso negoziazioni con i clienti su *claims* relativi ai maggiori costi sostenuti.

In India proseguono i lavori di realizzazione dei sistemi di segnalamento relativi al progetto KFW. A causa delle numerose modifiche richieste dal cliente, si stanno accumulando ritardi che fanno ipotizzare il completamento non prima della seconda metà del 2017.

Anche il progetto Metro Calcutta, nonostante la riassegnazione da parte del cliente del contratto della fornitura di materiale rotabile, continua a registrare ritardi causati dalle opere civili e dalla mancata messa a disposizione degli *input* progettuali.

In Malesia sono iniziate le attività preliminari relative al progetto di segnalamento della sezione Rawang - Salak Selatan della rete ferroviaria della Klang Valley.

In Corea, proseguono le attività per la tratta ad alta velocità del progetto Sudokwon. Problematiche relative alla finalizzazione delle opere civili potrebbero ritardare la chiusura del progetto prevista per la fine dell'anno.

# Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2016

Si rammenta che il 24 febbraio 2015 Hitachi Ltd. e Finmeccanica S.p.A. hanno comunicato di aver sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisto da parte di Hitachi dell'intera partecipazione detenuta da Finmeccanica nel capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A., pari a circa il 40% del capitale sociale della stessa e dell'attuale *business* di AnsaldoBreda S.p.A. ad esclusione di alcune attività di *revamping* e di determinati contratti residuali. In esecuzione del predetto accordo, in data 2 novembre 2015, è stata perfezionata la cessione da parte di Finmeccanica S.p.A. in favore di Hitachi Rail Italy Investments S.r.l., società interamente controllata da Hitachi Ltd., dell'intera partecipazione dalla stessa detenuta in Ansaldo STS, pari a n. 80.131.081 azioni della Società, corrispondenti al 40,07% del capitale sociale. Per effetto di tale trasferimento, Hitachi Ltd. è divenuta l'azionista di controllo della Società, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 2), del Codice Civile, e dell'articolo 93 del TUF. In data 21 dicembre 2015, inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS ha accertato l'attività di direzione e coordinamento esercitata da Hitachi Ltd. nei confronti di Ansaldo STS ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Si rammenta che in data 2 novembre 2015, a seguito della cessione di azioni di cui sopra, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte di Hitachi Rail Italy Investments S.r.l., società controllata da Hitachi, Ltd., di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1-bis, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle restanti azioni ordinarie della Società, pari a n. 119.868.919 azioni, corrispondenti al 59,93% del capitale sociale di Ansaldo STS (la "Offerta Pubblica di Acquisto"). Il periodo di adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto si è concluso in data 14 marzo 2016. Le azioni ordinarie di Ansaldo STS S.p.A. portate in adesione sono state 12.832.398, pari al 6,416% del capitale sociale della Società. Pertanto, al 21 marzo 2016, data di pagamento del corrispettivo dovuto ai titoli delle azioni portate in adesione e del contestuale trasferimento delle stesse a favore dell'offerente, la partecipazione detenuta da Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. in Ansaldo STS S.p.A. era pari al 46,482% del capitale sociale.

In considerazione dell'avvenuto raggiungimento da parte di Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A., non si sono verificati i presupposti per l'esercizio 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 del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Successivamente Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. ha acquistato ulteriori 8.581.223 azioni ordinarie di Ansaldo STS S.p.A.. A fronte di tale acquisto, ad oggi, la partecipazione detenuta da Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. in Ansaldo STS S.p.A. è pari al 50,772% del capitale sociale.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerta Pubblica di Acquisto si rimanda alle comunicazioni e alla documentazione messa a disposizione del pubblico ai sensi della normativa vigente sul sito *internet* della Società alla pagina <http://www.ansaldo-sts.com/it/investor-relations/offerta-pubblica-dacquisto>.

Nel corso del mese di marzo 2016, il consorzio Ansaldo STS – Stadler si è aggiudicato i contratti per l'ammodernamento della metropolitana di Glasgow. I contratti includono la fornitura di 17 nuovi treni, la tecnologia di segnalamento *Driverless Communication Based Train Control* (CBTC), porte di banchina e attrezzature di deposito, e relativi servizi di manutenzione per l'ammodernamento di 10,5 km di linee di metropolitana gemelle e di 15 stazioni del sistema metropolitano di Glasgow.

Il progetto ha un valore totale di 203,2 milioni di sterline. La quota di Ansaldo STS ha un valore di 104,3 milioni di sterline (circa 135 M€).

In data 21 giugno 2016, Ansaldo STS e Hitachi, Ltd. come membri del consorzio ARH (formato da Ansaldo STS SpA, RSEA Engineering Corp. e Hitachi, Ltd.), hanno firmato un contratto chiavi in mano con New Taipei City Government Department of Rapid Transit System (NTCG DORTS) del valore complessivo di circa Euro 885 milioni.

Lo scopo del lavoro per Ansaldo STS, come *leader* del consorzio, prevede la fornitura della tecnologia CBTC (*Communication Based Train Control*) e di tutti i sistemi elettromeccanici (alimentazione, telecomunicazioni, porte di banchina, sistema per la bigliettazione, SCADA e delle attrezzature del deposito), per un controvalore pari a Euro 219,8 milioni (IVA esclusa).

La tecnologia CBTC sta portando verso una nuova era nel settore del controllo dei trasporti ferroviari, aumentando la flessibilità, riducendo i costi di manutenzione e migliorando l'interoperabilità.

L'ambito di fornitura di Hitachi, Ltd. comprende la progettazione e la realizzazione di vetture per treni metropolitani e consiste in 29 treni a due vetture per un totale di 58 vetture.

Per NTCG DORTS, questo progetto chiavi in mano comprende opere Civili, Elettromeccaniche e Rotabili ed è la prima metropolitana di media capacità costruita e gestita da New Taipei City.

La lunghezza totale della Linea di Sanying è di 14,29 km con 12 stazioni e un deposito. La linea che prevede stazioni completamente sopraelevate, parte dalla stazione di Dingpu Linea Blu della MRT a Tucheng, passa da Sanxia fino a Yingge. Come parte del progetto "*3-rings-3-lines*" (3 anelli - 3 linee), la Linea di Sanying entrerà nella fase costruttiva nella seconda metà del 2016 con completamento previsto per il 2023, e costituirà per i cittadini di New Taipei City un sistema di trasporto pubblico comodo e sicuro.

Nel mese di settembre 2016, Ansaldo STS si aggiudica due contratti per il valore complessivo di 74,8 milioni di euro, relativi al segnalamento della tratta DD Roma – Firenze della linea AC/AV Torino – Milano – Napoli

Lo scopo del lavoro di Ansaldo STS, nei contratti affidati da RFI (Rete Ferroviaria Italiana), è relativo alla progettazione ed esecuzione dei lavori per la realizzazione del Sottosistema di Terra (SST) ERTMS/ETCS Livello 2, dell'ACC-M e degli interventi complementari e accessori per l'upgrade tecnologico della tratta DD Roma – Firenze della linea AC/AV Torino – Milano – Napoli.



I sistemi di segnalamento di Ansaldo STS serviranno gli attuali 234 km di linea a doppio binario elevando la linea ai più alti livelli tecnologici.

Nel corso del terzo trimestre è stato firmato dalla controllata francese il contratto del valore di 88 milioni di euro con STIB (Société des Transports Intercommunaux de Bruxelles) per l'automatizzazione delle linee 1 e 5, come parte del programma di modernizzazione della metropolitana di Bruxelles (cosiddetto progetto Pulsar).

Nell'ambito del progetto di modernizzazione Ansaldo STS fornirà a STIB la sua soluzione Driverless CBTC, per aumentare le prestazioni operative, l'efficienza e la sicurezza dell'asse est-ovest (linee 1 e 5) della metropolitana, per una lunghezza totale di 35,5 km e 37 stazioni, con una flotta totale di 60 treni.

L'accordo quadro comprende anche le linee opzionali 2 e 6.

Lo scopo del lavoro comprende lo studio, la progettazione, la produzione, la piena integrazione, i test e la messa in servizio nonché la formazione, la manutenzione e i servizi relativi per i sistemi e sub-sistemi sia di terra che di bordo.

Con atto del 14 luglio 2016 i Fondi Elliott International L.P., The Liverpool Limited Partnership e Elliott Associates L.P. ("Fondi Elliott") hanno chiesto al Tribunale di Genova l'annullamento della delibera assembleare del 13 maggio 2016 di nomina del consiglio di amministrazione e del presidente Dormer, previa sospensione dell'efficacia della stessa ed inibizione del diritto di voto di Hitachi Rail Italy Investments s.r.l. ("Hitachi") cui la citazione è stata anche notificata.

In data 18 luglio 2016 i Fondi hanno notificato alla Società, il decreto, firmato 14 luglio 2016, con il quale il Presidente del Tribunale di Genova aveva nominato l'avv. Alessandro Barca, quale curatore speciale, ai sensi dell'art. 78 c.p.c.

- In relazione al procedimento ex art. 78 c.p.c. (nomina di curatore speciale) e di impugnazione della suddetta delibera, dopo vari sviluppi del procedimento, in accoglimento del reclamo della Società, la Corte d'Appello, con provvedimento del 6 settembre 2016 escludendo "l'esistenza di interessi confliggenti tra i rappresentanti legali e la Società", ha definitivamente annullato la nomina del curatore fatta dal Tribunale.

- La società si è dunque costituita nel procedimento di sospensione cautelare della impegnata delibera, svolgendo le proprie difese, e dopo due udienze, svolte anche per ascoltare amministratori e sindaci, il giudice si è riservato di decidere.

Per quanto riguarda il giudizio di merito, la Società si costituirà entro il 1 novembre 2016. La prima udienza è fissata per il 22 novembre 2016.

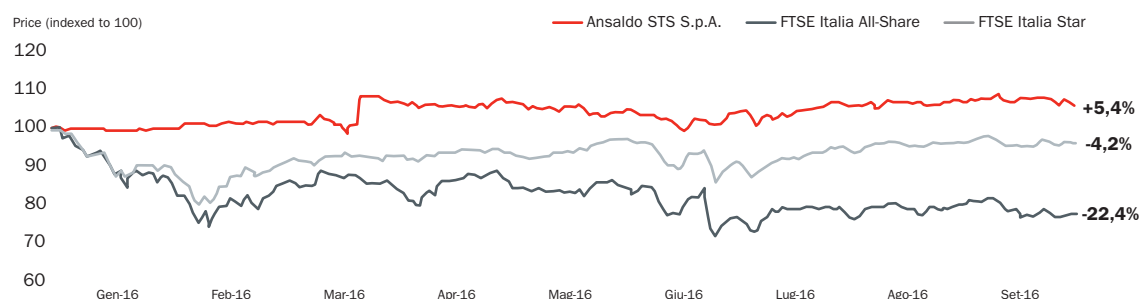
## Comunicazione finanziaria

Nel periodo 31 dicembre 2015 – 30 settembre 2016 il prezzo del titolo è passato da 9,87 € a 10,40 €, registrando un incremento del 5,4%.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 10,71 €, in data 9 settembre 2016 e il suo valore minimo, pari a 9,73 €, in data 18 marzo 2016.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 247.178 azioni scambiate rispetto a 1.493.062 dello stesso periodo del 2015. La diminuzione dei volumi è diretta conseguenza della diminuzione del flottante, a seguito della conclusione nel primo trimestre 2016 dell'OPA lanciata da Hitachi Rail Italy Investments su Ansaldo STS e dei successivi acquisti effettuati da HRII sul mercato, che hanno portato ad un incremento della partecipazione fino al 50,772% attuale. Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia All Share ha perso il 22,4% e il FTSE Italia STAR ha ceduto il 4,2%.

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









Bilancio Consolidato  
Intermedio Abbreviato  
al **30 settembre 2016**

# 1. Prospetti contabili consolidati

## 1.1 Conto economico separato consolidato (K€)

	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2016	di cui da parti correlate	2015	di cui da parti correlate
Ricavi	900.555	50.809	952.631	151.783
Altri ricavi operativi	15.638	973	19.790	3.780
Costi per acquisti	(208.440)	(13.780)	(197.545)	(17.043)
Costi per servizi	(363.071)	(42.288)	(420.245)	(41.852)
Costi per il personale	(245.540)	-	(241.189)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(13.980)	-	(13.655)	-
Altri costi operativi	(13.847)	(4)	(16.903)	(19)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	2.103	-	3.832	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	3.553	-	4.141	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>76.971</b>		<b>90.857</b>	
Proventi finanziari	9.975	-	27.985	219
Oneri finanziari	(21.110)	-	(33.500)	(35)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4.304	-	5.233	-
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>	<b>70.140</b>		<b>90.575</b>	
Imposte sul reddito	(24.374)	-	(31.048)	-
Utile/(Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) Netto</b>	<b>45.766</b>		<b>59.527</b>	
di cui Gruppo	45.782		59.562	
di cui Terzi	(16)		(35)	
<b>Utile per azione</b>				
Base e diluito	0,23		0,30	

## 1.2 Conto economico complessivo consolidato (K€)

	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>45.766</b>	<b>59.527</b>
<b>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b>		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(1.779)	488
- Effetto fiscale	570	(134)
	<b>(1.209)</b>	<b>354</b>
<b>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</b>		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	15.193	1.212
- Differenza di traduzione	(9.291)	11.524
- Effetto fiscale	(4.240)	(256)
	<b>1.662</b>	<b>12.480</b>
<b>Componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>453</b>	<b>12.834</b>
<b>Totale proventi ed oneri dell'esercizio</b>	<b>46.219</b>	<b>72.361</b>
Attribuibile a:		
- Gruppo	46.262	72.425
- Interessi di minoranza	(43)	(64)

## 1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (K€)

	30.09.2016	di cui da parti correlate	31.12.2015	di cui da parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali	49.366	-	51.546	-
Attività materiali	83.619	-	87.012	-
Investimenti in partecipazioni	70.982	-	69.041	-
Crediti	43.675	22.685	41.832	21.211
Attività per imposte differite	43.751	-	39.487	-
Altre attività non correnti	16.549	-	18.332	-
	<b>307.942</b>		<b>307.250</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	129.241	-	121.217	-
Lavori in corso su ordinazione	409.156	-	346.353	-
Crediti commerciali	570.627	52.435	663.558	58.952
Attività finanziarie correnti al fair value	-	-	-	-
Crediti per imposte sul reddito	33.194	-	26.378	-
Crediti finanziari	33.483	1.042	38.496	563
Altre attività correnti	90.032	4	91.930	4
Disponibilità e mezzi equivalenti	256.963	-	304.306	-
	<b>1.522.696</b>		<b>1.592.238</b>	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>1.830.638</b>		<b>1.899.488</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	100.000	-	100.000	-
Riserve	566.268	-	554.787	-
<i>Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante</i>	<i>666.268</i>		<i>654.787</i>	
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	<i>263</i>	<i>-</i>	<i>306</i>	<i>-</i>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>666.531</b>		<b>655.093</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	35.467	-	33.155	-
Passività per imposte differite	13.062	-	10.365	-
Altre passività non correnti	12.843	-	11.792	-
	<b>61.372</b>		<b>55.312</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Acconti da committenti	571.367	-	635.785	-
Debiti commerciali	394.793	16.294	415.973	25.247
Debiti finanziari	2.559	-	4.128	2.500
Debiti per imposte sul reddito	16.174	-	10.816	-
Fondi per rischi ed oneri	19.950	-	11.126	-
Altre passività correnti	97.892	397	111.255	402
	<b>1.102.735</b>		<b>1.189.083</b>	
<b>Totale Passività</b>	<b>1.164.107</b>		<b>1.244.395</b>	
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>	<b>1.830.638</b>		<b>1.899.488</b>	

## 1.4 Rendiconto finanziario consolidato (K€)

	30.09.2016	di cui da parti correlate	30.09.2015	di cui da parti correlate
<b>Flusso di cassa da attività operative:</b>				
Flusso di cassa lordo da attività operative	107.038	-	112.503	-
Variazione del capitale circolante	(101.532)	-	(25.728)	-
Variazioni delle altre attività e passività operative	8.674	(15.470)	(34.835)	(4.411)
Oneri finanziari netti pagati	(1.628)	(5)	1.506	184
Imposte sul reddito pagate	(16.069)	-	(19.747)	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative</b>	<b>(3.517)</b>		<b>33.699</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>				
Acquisiz./Ripian. di partecip, al netto della cassa acquisita	-	-	-	-
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(7.496)	-	(10.595)	-
Attività di investimento strategico	-	-	(8.277)	-
Cessione di attività materiali ed immateriali	14	-	199	-
Vendita di partecipazioni ed attività finanziarie	5	-	-	-
Variazioni in attività finanziarie non correnti	-	-	-	-
Dividendi ricevuti	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento</b>	<b>(7.477)</b>		<b>(18.673)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	2.700	(2.499)	(18.816)	(2.266)
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(294)	-
Dividendi pagati	(36.000)	-	(30.755)	-
Altre attività di finanziamento	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento</b>	<b>(33.300)</b>		<b>(49.865)</b>	
Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(44.294)	-	(34.839)	-
Differenza di traduzione	(3.049)	-	2.025	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	304.306	-	270.067	-
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo</b>	<b>256.963</b>		<b>237.253</b>	

## 1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato (K€)

	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2015</b>	<b>99.999</b>	<b>445.581</b>	<b>4.015</b>	<b>4.262</b>	<b>3.458</b>	<b>16.329</b>	<b>573.644</b>	<b>1.278</b>	<b>574.922</b>
Variazione di perimetro	-	(3.897)	-	-	949	-	(2.948)	-	<b>(2.948)</b>
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	6	-	-	6	-	<b>6</b>
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(11)	(11)	-	<b>(11)</b>
Aumento Capitale Sociale a titolo gratuito con emissione di n° 20.000.000 di azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	1.212	-	11.553	98	12.863	(29)	<b>12.834</b>
Dividendi	-	(30.000)	-	-	-	-	(30.000)	(755)	<b>(30.755)</b>
Variazione netta Azioni proprie	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2015	-	59.562	-	-	-	-	59.562	(35)	<b>59.527</b>
<b>Patrimonio netto al 30 settembre 2015</b>	<b>100.000</b>	<b>471.245</b>	<b>5.227</b>	<b>4.268</b>	<b>15.960</b>	<b>16.416</b>	<b>613.116</b>	<b>459</b>	<b>613.575</b>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2016</b>	<b>100.000</b>	<b>504.504</b>	<b>(1.469)</b>	<b>4.611</b>	<b>28.723</b>	<b>18.418</b>	<b>654.787</b>	<b>306</b>	<b>655.093</b>
Variazione di perimetro	-	(271)	-	-	271	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	2.971	-	-	2.971	-	<b>2.971</b>
Altri movimenti	-	(1.752)	-	-	-	-	(1.752)	-	<b>(1.752)</b>
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	15.193	-	(9.264)	(5.449)	480	(27)	<b>453</b>
Dividendi	-	(36.000)	-	-	-	-	(36.000)	-	<b>(36.000)</b>
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2016	-	45.782	-	-	-	-	45.782	(16)	<b>45.766</b>
<b>Patrimonio netto al 30 settembre 2016</b>	<b>100.000</b>	<b>512.263</b>	<b>13.724</b>	<b>7.582</b>	<b>19.730</b>	<b>12.969</b>	<b>666.268</b>	<b>263</b>	<b>666.531</b>

## 2. Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2016

### 2.1 Informazioni Generali

La capogruppo Ansaldo STS S.p.A. è una Società per Azioni con sede in Genova, Via Paolo Mantovani 3-5 e sede secondaria ed amministrativa in Napoli, Via Argine 425; è quotata presso Borsa Italiana S.p.A. (Segmento Star) dal 29 marzo 2006. Nel periodo compreso tra il 23 marzo 2009 e il 23 marzo 2014 le azioni della Società sono state inserite nell'indice FSTE MIB; tra il 24 marzo 2014 ed il 6 aprile 2015, le azioni Ansaldo STS S.p.A. sono state inserite nell'indice FTSE Italia Mid Cap, per poi essere nuovamente inserite nell'indice FTSE MIB a partire dal 7 aprile 2015 e fino al 20 dicembre 2015. Dal 21 dicembre 2015 le azioni della Società sono state nuovamente inserite nell'indice FTSE Italia Mid Cap.

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

Si segnala che, alla data odierna, Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. detiene n. 101.544.702 azioni ordinarie della Società, pari al 50,772% del capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A..

Si ricorda inoltre che Hitachi Ltd. esercita nei confronti di Ansaldo STS S.p.A. attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

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

### 2.2 Forma e contenuti e principi contabili adottati

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2016 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni.

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2016, che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto consolidato intermedio di gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2015.

Nella predisposizione del presente Resoconto consolidato intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

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

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

## 2.3 Area di consolidamento

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 30 settembre 2016 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili *IFRS-EU* del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

### Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto	Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS ESPAÑA S.A.U.	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EUR	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto	Beijing (Cina)	837	EUR	80
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong (Cina)	100	HKD	100
ANSALDO STS FRANCE Société par actions simplifiée	Diretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EUR	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto	Petaling Jaya (Malesia)	3.000	MYR	100
ANSALDO STS CANADA INC	Indiretto	Kingstone (Canada)	-	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto	Wilmington (Delaware USA)	0,001	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	5.612.915	INR	100
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Diretto	Monaco di Baviera (Germania)	26	EUR	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Diretto	Beijing (Cina)	1.500	USD	100
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto	Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

### Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ALIFANA SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	65,85
ALIFANA DUE SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	53,34
PEGASO SCARL (in liq.)	Diretto	Roma (Italia)	260	EUR	46,87
METRO 5 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	53.300	EUR	24,6
Metro Brescia S.r.l.	Diretto	Brescia (Italia)	4.020	EUR	19,796
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.r.l.	Diretto	Milano (Italia)	700	EUR	49
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Indiretto	Kuala Lumpur (Malesia)	6.000	MYR	40
KAZAKHSTAN TZ-ANSALDO STS ITALY LLP*	Diretto	Astana (Kazakhstan)	22.000	KZT	49

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

## Elenco delle Società valutate con il metodo del costo

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/ INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
Metro C S.c.p.A.	Indiretto	Roma (Italia)	150.000	EUR	14,00
I.M. Intermetro S.p.A.	Indiretto	Roma (Italia)	2.461	EUR	16,67
Società Tram di Firenze S.p.A.	Indiretto	Firenze (Italia)	7.000	EUR	3,80
Consorzio Iricav Uno	Indiretto	Roma (Italia)	520	EUR	17,44
Consorzio Iricav Due	Indiretto	Roma (Italia)	510	EUR	17,05
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Indiretto	Napoli (Italia)	153	EUR	25,00
Consorzio San Giorgio Volla	Indiretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio San Giorgio Volla2	Indiretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio Cris	Indiretto	Napoli (Italia)	2.377	EUR	1,00
Consorzio Ascosa Quattro	Indiretto	Roma (Italia)	57	EUR	25,00
Siit S.C.p.A.	Indiretto	Genova (Italia)	600	EUR	2,30
Consorzio Saturno	Indiretto	Roma (Italia)	31	EUR	33,33
Consorzio Train	Indiretto	Roma (Italia)	120	EUR	4,55
Sesamo S.c.a.r.l.	Indiretto	Napoli (Italia)	100	EUR	2,00
Consorzio ISICT	Indiretto	Genova (Italia)	43	EUR	14,29
Consorzio Cosila (in Liq.)	Indiretto	Napoli (Italia)	114	EUR	0,92
Consorzio MM4	Indiretto	Milano (Italia)	200	EUR	18,20
Consorzio Radiolabs	Indiretto	Roma (Italia)	103	EUR	50,00
SPV M4 S.p.A.	Indiretto	Milano (Italia)	103.200	EUR	5,46
Ansaldo STS do Brasil Sistema de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA	Diretto	Fortaleza (Brasile)	985	BRL	99,99
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Indiretto	Lima (Perù)	368.808	PEN	16,90
TOP IN S.ca.r.l.	Indiretto	Napoli (Italia)	80	EUR	5,29
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Indiretto	Roma (Italia)	40	EUR	12,00
Dattilo S.c.a.r.l.	Indiretto	Napoli (Italia)	100	EUR	14,00
S.p. M4 S.c.p.A.	Indiretto	Milano (Italia)	360	EUR	16,90
MetroB S.r.l.	Indiretto	Roma (Italia)	20.000	EUR	2,47

## 2.4 Cambi adottati

I tassi applicati nelle conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 30 settembre 2016 e 2015 sono i seguenti:

	Puntuale al 30.09.2016	Media per i 9 mesi al 30.09.2016	Puntuale al 30.09.2015	Media per i 9 mesi al 30.09.2015
USD	1,12250	1,11564	1,11700	1,11499
CAD	1,48290	1,47568	1,49210	1,40294
GBP	0,86208	0,80218	0,73520	0,73096
HKD	8,70410	8,66199	8,65690	8,64462
SEK	9,61650	9,37030	9,45270	9,37480
AUD	1,46370	1,50555	1,59670	1,46180
INR	74,59150	74,89654	73,83910	70,85987
MYR	4,64340	4,55927	4,94100	4,21244
BRL	3,63890	3,96512	4,47870	3,51798
CNY	7,49110	7,34267	7,10990	6,96790
VEB	11.211,00000	10.064,81333	7.028,28000	7.015,08556
BWP	11,69490	12,22908	11,81770	11,06356
ZAR	15,24920	16,70704	15,67280	13,68553
KZT	378,37700	384,12301	301,64100	219,01086
AED	4,12070	4,09544	4,10051	4,09325
KRW	1.231,76000	1.296,42427	1.334,11000	1.251,92205
JPY	112,93000	121,09670	134,13000	134,76953



### 3. Informativa di settore

I Ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

(K€)	30.09.2016	30.09.2015
Italia	200.927	220.155
Resto d'Europa	275.894	226.924
Nord Africa e Medioriente	73.047	46.037
Americhe	171.7382	180.250
Asia / Pacifico	178.905	279.265
<b>Totale</b>	<b>900.555</b>	<b>952.631</b>

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

(K€)	30.09.2016	30.09.2015
Italia	106.533	110.055
Resto d'Europa	13.422	14.340
Nord Africa e Medio Oriente	610	184
Americhe	10.793	12.354
Asia / Pacifico	1.627	1.625
<b>Totale</b>	<b>132.985</b>	<b>138.558</b>

## 4. Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2016

### Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

<b>CREDITI AL 30.09.2016 (K€)</b>	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>Altri crediti non correnti</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Altri crediti correnti</b>	<b>Totale</b>
<b>Controllante</b>						
Hitachi LTD	-	-	-	170	-	<b>170</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	103	-	<b>103</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	230	-	<b>230</b>
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2.256	-	<b>2.256</b>
<b>Collegate</b>						
Metro de Lima linea 2 S.A.	-	296	-	-	-	<b>296</b>
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	<b>387</b>
Metro 5 S.p.A.	-	22.207	-	1.513	-	<b>23.720</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	784	-	<b>784</b>
Metro Service A.S.	-	-	-	2.128	-	<b>2.128</b>
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	26.119	-	<b>26.119</b>
SP M4 S.C.p.A.	-	-	527	-	-	<b>527</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	<b>1.157</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.168	-	<b>1.168</b>
Consorzio MM4	-	182	-	6.931	-	<b>7.113</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	3.125	4	<b>3.129</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	<b>1.421</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	515	4.146	-	<b>4.661</b>
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	797	-	<b>797</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>22.685</b>	<b>1.042</b>	<b>52.435</b>	<b>4</b>	<b>76.166</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>		<b>52%</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>0,01%</b>	

CREDITI AL 31.12.2015 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<b>Controllante</b>						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	301	-	<b>301</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	128	-	<b>128</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	360	-	<b>360</b>
<b>Collegate</b>						
International Metro Service S.r.l.	-	-	-	121	-	<b>121</b>
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	389	-	<b>389</b>
Metro 5 S.p.A.	-	20.733	-	1.733	-	<b>22.466</b>
Metro Service A.S.	-	-	-	512	-	<b>512</b>
SP M4 S.C.p.A.	-	-	563	-	-	<b>563</b>
Metro de Lima linea 2 S.A.	-	296	-	-	-	<b>296</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	1.070	-	<b>1.070</b>
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Systems J.V. Sdn Bhd	-	-	-	2.860	-	<b>2.860</b>
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	23.535	-	<b>23.535</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	<b>1.157</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.168	-	<b>1.168</b>
Consorzio MM4	-	182	-	13.142	-	<b>13.324</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.138	4	<b>1.142</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	<b>1.421</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	9.917	-	<b>9.917</b>
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>21.211</b>	<b>563</b>	<b>58.952</b>	<b>4</b>	<b>80.730</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>		<b>51%</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>	<b>0,01%</b>	

DEBITI AL 30.09.2016 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<b>Controllante</b>						
Hitachi LTD	-	-	-	518	-	<b>518</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	72	3	<b>75</b>
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	55	-	<b>55</b>
<b>Collegate</b>						
Metro Service S.A.	-	-	-	7.976	-	<b>7.976</b>
SPV M4 S.C.p.A.	-	-	-	-	370	<b>370</b>
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	-	16	-	<b>16</b>
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	814	-	<b>814</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	150	8	<b>158</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	8	-	<b>8</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	145	8	<b>153</b>
Consorzio Cris	-	-	-	1	8	<b>9</b>
Consorzio MM4	-	-	-	238	-	<b>238</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	6.296	-	<b>6.296</b>
Hitachi India PVT Ltd Rail Systems Company	-	-	-	4	-	<b>4</b>
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>16.294</b>	<b>397</b>	<b>16.691</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>				<b>4%</b>	<b>0,4%</b>	

DEBITI AL 31.12.2015 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<b>Controllante</b>						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	93	3	<b>96</b>
<b>Controllate</b>						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	313	-	<b>313</b>
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	9	-	<b>9</b>
<b>Collegate</b>						
Metro Service A.S.	-	-	-	4.821	-	<b>4.821</b>
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	142	370	<b>512</b>
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	1	-	<b>1</b>
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	2	-	<b>2</b>
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	-	-	-	2.232	5	<b>2.237</b>
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	157	8	<b>165</b>
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	182	-	<b>182</b>
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	145	8	<b>153</b>
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	<b>13</b>
Consorzio MM4	-	-	-	592	-	<b>592</b>
SP M4 S.C.p.A.	-	-	-	554	-	<b>554</b>
Consorzio Cris	-	-	-	1	-	<b>1</b>
<b>Altre gruppo</b>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	2.500	15.998	-	<b>18.498</b>
<b>Totale</b>	-	-	<b>2.500</b>	<b>25.247</b>	<b>402</b>	<b>28.149</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>			<b>61%</b>	<b>6%</b>	<b>0,4%</b>	

## Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2016 sono pari a 307.942 K€ e sono di seguito dettagliate:

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
Attività immateriali	49.366	51.546
Attività materiali	83.619	87.012
Investimenti in partecipazioni	70.982	69.041
Crediti	43.675	41.832
Attività per imposte differite	43.751	39.487
Altre attività non correnti	16.549	18.332
<b>Totale</b>	<b>307.942</b>	<b>307.250</b>

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 49.366 K€ e riguardano principalmente l'avviamento (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni pari a 3.033 K€ relative al progetto "Satellite and Rail Telecom". Le acquisizioni sono pari a 937 K€ e gli ammortamenti complessivi sono stati 5.419 K€;
- le attività materiali, pari a 83.619 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni pari a 440 K€, acquisizioni per 3.750 K€ e ammortamenti pari a 7.245 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 70.982 K€ in aumento di 1.941 K€ rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto principalmente delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; tale incremento è da attribuire alla variazione del patrimonio netto della Balfour Beatty System JV SDN BHD positiva per 192 K€, al risultato positivo di Metro 5 S.p.A. per 1.700 K€, al risultato positivo di Metro Brescia S.r.l. per 195 K€ e dall'effetto della variazione del patrimonio netto di International Metro Service S.r.l., negativa per 109 K€ post distribuzione del dividendo.
- i crediti non correnti sono pari a 43.675 K€ e registrano un incremento di 1.843 K€ essenzialmente riferibile alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per le anticipazioni date nel periodo ed interessi maturati verso la Metro 5 S.p.A. (1.474 K€), Metro 4 S.p.A. (2.497 K€) al netto della restituzione da parte di AIASA di un anticipo per la gestione delle attività inerenti la metro di Salonicco ( 2.279 K€);
- le attività per imposte differite sono pari a 43.751 K€ in incremento di 4.264 K€ rispetto a dicembre 2015 prevalentemente riconducibili alla Capogruppo ed alla controllata francese;
- le altre attività non correnti ammontano a 16.549 K€ in diminuzione di 1.783 K€, riferibili al risconto non corrente sul marchio.

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

## Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 30 settembre 2016 a 61.372 K€, sono così dettagliate:

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
Benefici ai dipendenti	35.467	33.155
Passività per imposte differite	13.062	10.365
Altre passività non correnti	12.843	11.792
<b>Totale</b>	<b>61.372</b>	<b>55.312</b>

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 35.467 K€, in aumento di 2.312 K€ rispetto al 31 dicembre 2015;
- le passività per imposte differite ammontano a 13.062 K€ in aumento di 2.697 K€;
- le altre passività non correnti sono pari a 12.843 K€ in aumento di 1.051 K€.

## Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 30 settembre 2016 a 129.241 K€ ed è così dettagliata:

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.864	19.383
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.466	12.314
Prodotti finiti e merci	11.177	10.854
Acconti a fornitori	76.734	78.666
<b>Totale</b>	<b>129.241</b>	<b>121.217</b>

Nel periodo si registra un incremento netto di 8.024 K€ rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per la variazione della voce materie prime, sussidiarie e di consumo (9.956 K€). Quest'ultima è da attribuirsi principalmente all'internalizzazione di alcune attività da parte della controllata americana.

## Lavori in corso al netto degli acconti

I lavori in corso al netto degli acconti sono negativi per 162.211 K€ così dettagliati:

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
Anticipi da committenti	(49.092)	(65.594)
Fatture di rata	(1.873.921)	(1.842.741)
Lavori in corso	2.373.017	2.298.527
Fondo perdite a finire	(12.485)	(14.947)
Fondo svalutazione lavori in corso	(28.363)	(28.892)
<b>Lavori in corso (netti)</b>	<b>409.156</b>	<b>346.353</b>
Anticipi da committenti	(356.100)	(384.195)
Fatture di rata	(1.874.241)	(1.749.832)
Lavori in corso	1.679.176	1.513.214
Fondo perdite a finire	(10.502)	(10.272)
Fondo svalutazione lavori in corso	(9.700)	(4.700)
<b>Acconti da committenti (netti)</b>	<b>(571.367)</b>	<b>(635.785)</b>
<b>Lavori in corso al netto degli acconti</b>	<b>(162.211)</b>	<b>(289.432)</b>

Il valore complessivo registra un incremento di 127.221 K€ prevalentemente da attribuire alla maggiore produzione realizzata nel periodo in esame rispetto a quanto fatturato ed alla diminuzione degli anticipi da committenti.

## Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 30 settembre 2016 sono così dettagliati:

(K€)	30.09.2016		31.12.2015	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Crediti / Debiti verso clienti / fornitori	518.192	378.499	604.606	390.726
<b>Totale crediti verso terzi</b>	<b>518.192</b>	<b>378.499</b>	<b>604.606</b>	<b>390.726</b>
Crediti / Debiti verso parti correlate	52.435	16.294	58.952	25.247
<b>Totale</b>	<b>570.627</b>	<b>394.793</b>	<b>663.558</b>	<b>415.973</b>

In generale il valore complessivo dei crediti e dei debiti è diminuito rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2015.

## Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 19.950 K€ al 30 settembre 2016 in aumento rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2015 (11.126 K€).

In particolare, nel periodo, sono stati effettuati opportuni accantonamenti a fronte dei probabili rischi relativi al pagamento di interessi derivanti dall'arbitrato instaurato a Vienna da Zarubezhstroytechnology (ZST) contro la *Joint Venture Ansaldo STS - Selex ES*.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Andamento della Gestione nella relazione intermedia di gestione.

## Altre attività/passività

Il valore della voce altre attività (passività) nette correnti al 30 settembre 2016 è negativo per 7.860 K€ così dettagliato:

(K€)	30.09.2016		31.12.2015	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi – quote correnti	8.299	-	8.328	-
Crediti / Debiti per contributi di ricerca	18.530	-	18.046	-
Crediti / Debiti verso dipendenti	1.732	37.200	1.340	34.995
Crediti / Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	18	15.235	50	17.611
Crediti / Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	38.758	11.816	42.678	15.079
Derivati	9.100	6.185	5.367	14.612
Altre attività / Altre passività	13.591	27.059	16.117	28.556
<b>Totale altre attività</b>	<b>90.028</b>	<b>97.495</b>	<b>91.926</b>	<b>110.853</b>
Altre attività / Altre passività verso parti correlate	4	397	4	402
<b>Totale</b>	<b>90.032</b>	<b>97.892</b>	<b>91.930</b>	<b>111.255</b>

L'analisi delle poste principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi sono pari a 8.299 K€ in diminuzione di 29 K€ principalmente per il rigiro a conto economico dei pagamenti anticipati di premi assicurativi e commissioni su fidejussioni;
- i debiti netti verso i dipendenti del periodo, sono pari a 35.468 K€, in aumento di 1.813 K€ rispetto al 31 dicembre 2015;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri verso l'Erario ammontano a 26.942 K€ rispetto a 27.599 K€ al 31 dicembre 2015;
- le altre passività nette di 13.468 K€ risultano sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2015 (12.439 K€);
- i derivati netti s'incrementano di 12.160 K€ per l'attivazione di nuovi contratti di copertura;
- le passività nette verso parti correlate (393 K€) sono in linea rispetto al valore del 2015 (398 K€).

## Informazioni finanziarie

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

(K€)	30.09.2016	31.12.2015
A Cassa	129	126
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	256.834	304.180
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D LIQUIDITÀ (A+B+C)</b>	<b>256.963</b>	<b>304.306</b>
<b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	<b>33.483</b>	<b>38.496</b>
F Debiti bancari correnti	11	21
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	2.548	4.107
<b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>2.559</b>	<b>4.128</b>
<b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>(287.887)</b>	<b>(338.674)</b>
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
<b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>(287.887)</b>	<b>(338.674)</b>



**Analisi del Conto economico consolidato****Rapporti economici con parti correlate**

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

<b>30.09.2016</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>Costi</b>	<b>Proventi finanziari</b>	<b>Oneri finanziari</b>	<b>Altri Costi operativi</b>
<b>Controllante</b>						
Hitachi Ltd	410	-	518	-	-	-
<b>Controllate</b>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	(1)	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	106	-	206	-	-	-
<b>Collegate</b>						
Metro 5 S.p.A.	2.266	950	83	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	(75)	6	-	-	-	4
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	164	-	-	-
Metro Service S.A.	4.745	-	37.097	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	153	17	9	-	-	-
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(169)	-	40	-	-	-
<b>Consorti</b>						
Consortio Saturno	23.339	-	989	-	-	-
Consortio Ascosa Quattro	(26)	-	-	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla 2	2.052	-	(1)	-	-	-
Consortio Ferroviario Vesuviano	28	-	-	-	-	-
Consortio M4	-	-	33	-	-	-
Consortio MM4	10.088	-	418	-	-	-
Consortio Cris	-	-	1	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla	(21)	-	-	-	-	-
<b>Altre gruppo</b>						
Hitachi Rail Europe Ltd	31	-	(10)	-	-	-
Hitachi Rail Italy S.p.A.	7.221	-	16.522	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	386	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Rail System Company	275	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>50.809</b>	<b>973</b>	<b>56.068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>			<b>0,01%</b>

30.09.2015	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
(K€)						
<b>Controllante</b>						
Finmeccanica S.p.A. (*)	-	-	4.061	17	35	18
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	155	-	126	-	-	-
<b>Collegate</b>						
Metro 5 S.p.A.	20.154	3.729	53	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	(38)	6	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	95	-	-	-
Metro Service S.A.	-	-	26.234	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	265	45	60	11	-	-
<b>J.V.</b>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(610)	-	-	-	-	-
<b>Consorzi</b>						
Consorzio Saturno	12.871	-	1.452	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	204	-	70	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	(994)	-	49	-	-	-
SP M4 S.C.p.A.	-	-	503	191	-	-
Consorzio MM4	12.293	-	694	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	1	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	(80)	-	(4)	-	-	-
<b>Altre gruppo</b>						
AnsaldoBreda S.p.A. (**)	14.364	-	12.117	-	-	-
Fata Logistic System S.p.A. (*)	-	-	1.199	-	-	-
Fata S.p.A. (*)	-	-	195	-	-	-
Finmeccanica Global Service S.p.A. (*)	-	-	215	-	-	1
Finmeccanica U.K. Ltd (*)	-	-	103	-	-	-
Selex ES S.p.A. (*)	98	-	10.218	-	-	-
Telespazio S.p.A. (*)	-	-	1	-	-	-
E-Geos S.p.A. (*)	-	-	65	-	-	-
<b>Altre MEF (*)</b>						
Gruppo Ferrovie dello Stato	86.530	-	1.319	-	-	-
Gruppo Eni	6.571	-	10	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	59	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>151.783</b>	<b>3.780</b>	<b>58.895</b>	<b>219</b>	<b>35</b>	<b>19</b>
<b>Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio</b>						
	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>

(\*) Società appartenenti al Gruppo Finmeccanica e al Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) non più considerate come parti correlate in quanto, a partire dal 2 novembre 2015, Hitachi Ltd. ha acquistato da Finmeccanica S.p.A. l'intera partecipazione detenuta da Finmeccanica nel capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A., pari a circa il 40% dello stesso.

(\*\*) Hitachi Ltd ha acquisito da Finmeccanica S.p.A. la totalità dei contratti di AnsaldoBreda S.p.A., ad esclusione di alcune attività di revamping e di determinati contratti residuali costituendo la nuova societaria Hitachi Rail Italy S.p.A..

## Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 900.555 K€ al 30 settembre 2016, in decremento di 52.076 K€ rispetto al valore di 952.631 K€ registrati al terzo trimestre del 2015. La diminuzione è dovuta principalmente al raggiungimento della fase finale di alcuni contratti presenti nell'area Asia Pacifico non compensata dall'avanzamento degli altri progetti.

**Altri ricavi operativi**

Nel dettaglio:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.556	1.941
Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	-	98
Assorbimenti fondi rischi e oneri	1.628	515
Royalties	163	212
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	7.513	10.408
Credito di imposta per R&D	1.964	1.595
Altri ricavi operativi	1.841	1.241
<b>Altri ricavi operativi da Terzi</b>	<b>14.665</b>	<b>16.010</b>
<b>Altri ricavi operativi da parti correlate</b>	<b>973</b>	<b>3.780</b>
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>15.638</b>	<b>19.790</b>

Gli altri ricavi operativi, 15.638 K€, risultano in decremento di 4.152 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (19.790 K€), per effetto, principalmente di minori proventi finanziari ed utili su cambio di partite operative. La riduzione degli altri ricavi operativi da parti correlate è da riferirsi alla chiusura avvenuta nel 2015 di specifiche transazioni con i consorzi/società di cui la Ansaldo STS S.p.A. fa parte.

**Costi per acquisti e servizi**

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Acquisti di materiali	203.275	184.688
Variazione delle rimanenze	(8.615)	(4.186)
Acquisti di servizi	306.051	363.619
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	14.732	14.774
<b>Totale costi per acquisti e servizi da terzi</b>	<b>515.443</b>	<b>558.895</b>
<b>Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate</b>	<b>56.068</b>	<b>58.895</b>
<b>Totale costi per acquisti e servizi</b>	<b>571.511</b>	<b>617.790</b>

Il totale costi per acquisti e servizi al 30 settembre 2016 registra un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2015 pari a 46.279 K€ da attribuire principalmente alla minore produzione del periodo.

**Costi per il personale**

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Salari e stipendi	187.034	188.368
Costi per piani di <i>stock grant</i>	4.160	1.547
Oneri previdenziali ed assistenziali	43.842	42.086
Costi per il TFR	366	237
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	528	502
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	2.906	2.907
Recupero costi del personale	(598)	(1.053)
Altri costi	7.302	6.595
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>245.540</b>	<b>241.189</b>

Il costo del personale si attesta a 245.540 K€ rispetto a 241.189 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente; si evidenzia nei primi nove mesi del 2016 la consuntivazione di costi correlati a transazioni con figure strategiche dimissionarie della Capogruppo.

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

### Ammortamenti e svalutazioni

In dettaglio:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
<b>Ammortamenti:</b>		
- attività immateriali	5.419	4.888
- attività materiali	7.245	6.773
	<b>12.664</b>	<b>11.661</b>
<b>Svalutazioni:</b>		
immobilizzazioni	7	-
crediti operativi	1.309	1.994
	<b>1.316</b>	<b>1.994</b>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>13.980</b>	<b>13.655</b>

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 13.980 K€ e si sono incrementati di 325 K€ rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

### Altri costi operativi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Accantonamenti fondi rischi e oneri	3.523	590
Quote e contributi associativi	582	713
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	5	55
Perdite di cambio su poste operative	5.626	8.562
Perdite a finire su progetti	(525)	513
Interessi e altri oneri operativi	1.288	1.664
Imposte indirette	2.349	2.849
Altri costi operativi	995	1.938
<b>Totale altri costi operativi da terzi</b>	<b>13.843</b>	<b>16.884</b>
<b>Altri costi operativi da parti correlate</b>	<b>4</b>	<b>19</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>13.847</b>	<b>16.903</b>

La voce altri costi operativi per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 si decrementa di 3.056 K€ rispetto al valore registrato nello stesso periodo dell’esercizio precedente principalmente per la consuntivazione di minori perdite di cambio su partite operative.

### Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	3.553	4.141

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per il progetto “Satellite and Rail Telecom” (3.320 K€) e la controllata francese Ansaldo STS France S.A.S. per attività materiali (233 K€).

**Proventi/(oneri) finanziari netti**

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2016			2015		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	957	409	548	637	1.542	(905)
Differenze cambio	8.444	8.945	(501)	26.692	27.241	(549)
Risultati fair value a conto economico	574	3.780	(3.206)	437	3.981	(3.544)
Interessi su TFR	-	231	(231)	-	208	(208)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	215	(215)	-	199	(199)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	7.530	(7.530)	-	294	(294)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari netti</b>	<b>9.975</b>	<b>21.110</b>	<b>(11.135)</b>	<b>27.766</b>	<b>33.465</b>	<b>(5.699)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>	<b>35</b>	<b>184</b>
<b>Totale</b>	<b>9.975</b>	<b>21.110</b>	<b>(11.135)</b>	<b>27.985</b>	<b>33.500</b>	<b>(5.515)</b>

La variazione negativa dei proventi ed oneri finanziari netti deriva principalmente dall'accantonamento al fondo rischi relativo agli interessi da riconoscere al cliente russo a seguito della conclusione dell'arbitrato sul contratto in Libia. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Andamento della Gestione della relazione intermedia di gestione.

**Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto**

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2016			2015		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4.304	-	4.304	5.233	-	5.233
<b>Totale</b>	<b>4.304</b>	<b>-</b>	<b>4.304</b>	<b>5.233</b>	<b>-</b>	<b>5.233</b>

L'effetto sul conto economico della valutazione con il metodo del patrimonio netto pari a 4.304 K€ (5.233 K€ al 30 settembre 2015) è dato dal risultato positivo delle partecipate International Metro Service S.r.l. (1.460 K€), Metro 5 S.p.A. (2.502 K€), Metro Brescia S.r.l. (195 K€) e da quello relativo alla Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (147 K€).

**Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito ammontano al 30 settembre 2016 sono pari a 24.374 K€ e sono così dettagliate nella tabella sottostante:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Imposta I.Re.S.	10.054	5.881
Imposta IRAP	1.407	873
Altre imposte sul reddito società estere	16.426	23.489
Provento da consolidato	-	-
Accantonamenti per contenziosi fiscali	-	550
Imposte differite nette	(3.513)	255
<b>Totale</b>	<b>24.374</b>	<b>31.048</b>

Nei primi nove mesi dell'anno si registra un decremento in valore assoluto rispetto allo scorso anno pari a 6.674 K€ dovuto principalmente al minor risultato ante imposte del periodo oltreché al diverso mix geografico dei risultati delle singole *legal entities*.

Il *tax rate* consolidato al 30 settembre 2016 è pari a 34,7% in linea con quello dello stesso periodo del 2015 (34,3%).

## 5. Earning per share

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

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

<b>Basic EPS</b>	<b>30.09.2016</b>	30.09.2015
Media delle azioni durante l'esercizio	199.995.119	199.993.572
Risultato netto	45.766	59.527
<b>Basic EPS e diluted EPS</b>	<b>0,23</b>	<b>0,30</b>

## 6. Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 30 settembre 2016 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(valuta locale in migliaia)	<b>Sell 09 16</b>	<b>Buy 09 16</b>	<b>30.09.2016</b>	Sell 12 15	Buy 12 15	31.12.2015
Euro	28.612	39.793	<b>68.405</b>	21.482	40	21.522
Dollaro Americano	263.397	76.227	<b>339.624</b>	330.936	66.620	397.556
Sterlina Inglese	56.739	-	<b>56.739</b>	10.014	-	10.014
Corona Svedese	-	4.367	<b>4.367</b>	-	29.849	29.849
Dollaro Australiano	-	6.490	<b>6.490</b>	-	34.436	34.436
Dollaro Hong Kong	652	225	<b>877</b>	1.291	-	1.291
Rupia Indiana	4.956	-	<b>4.956</b>	5.133	-	5.133
Dirham Emirati Arabi Uniti	12.134	-	<b>12.134</b>	12.511	-	12.511

Al 30 Settembre 2016, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati (sia per operazioni di *fair value hedge* che per operazioni di *cash flow hedge*) è positivo ed è pari a 2.915 K€.

## 7. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi nove mesi del 2016 non ha registrato eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

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

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi nove mesi del 2016 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## 9. Evoluzione prevedibile della gestione

Gli eventi eccezionali relativi alla controversia sul contratto in Libia con il cliente russo e gli effetti di transazioni con figure strategiche che hanno lasciato l'azienda sono stati assorbiti nei primi nove mesi dell'anno dal punto di vista economico; l'effetto sulla posizione finanziaria netta relativo alla controversia libica è previsto per la fine dell'anno. Al netto di quanto sopra, l'andamento della società per l'esercizio 2016 è previsto, in termini di profittabilità (ROS), sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

## 10. Informazione relativa al regime di *opt-out*

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

Milano, lì 28 ottobre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
**Ing. Alistair Dormer**

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

Il sottoscritto Dott. Roberto Carassai, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, lì 28 ottobre 2016

Il Dirigente Preposto  
**Dott. Roberto Carassai**



Concept strategico, Copywriting, Graphic design e Realizzazione:

[www.mercuriogp.eu](http://www.mercuriogp.eu)

Stampato nel mese di novembre 2016

# Ansaldo STS

A Hitachi Group Company

ANSALDO STS S.p.A.

Sede legale:

16151 Genova

Via Paolo Mantovani, 3 - 5

Capitale sociale Euro 100.000.000

R.E.A. n. 421689

Registro delle Imprese Ufficio di Genova

C.F. e P.I. 01371160662

[www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com)

A Hitachi Group Company