

ANSALDO STS S.p.A.
REGISTERED OFFICE IN GENOA: VIA PAOLO MANTOVANI 3 – 5
REGISTERED CAPITAL €100,000,000.00 FULLY SUBSCRIBED AND PAID UP
REGISTRATION NUMBER AT THE GENOA COMPANY REGISTER AND TAX IDENTIFICATION NUMBER: 01371160662
SUBJECT TO THE DIRECTION AND COORDINATION OF HITACHI LTD.

Ordinary Shareholders' Meeting

19 January 2017

Explanatory report of the Board of Directors produced pursuant to Article 125-ter of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998

Resignation of the auditing company KPMG S.p.A. and appointment of the new external auditor.

Dear shareholders,

With respect to the sole item on the agenda, you are being called upon to adopt a resolution on the appointment of the external auditor of Ansaldo STS S.p.A. ("**Ansaldo STS**" or the "**Company**"), following the resignation, received on 14 November 2016 of the external auditor KPMG S.p.A. ("**KPMG**"). It will be recalled that on 7 May 2012 the Shareholders' meeting appointed the said company as external auditor for the financial years 2012 to 2020.

In its letter dated 14 November 2016, KPMG announced its resignation due to its belief that, following the acquisition of control of the company by the Hitachi Group, "*situations may arise that could compromise the independence of the statutory auditor or the auditing company*" as provided by Article 5, paragraph 1, letter (f) of Ministerial Decree 261/2012.

In relation to a notice of resignation, Article 6 of Ministerial Decree 261/2012 provides that a shareholders' meeting must immediately be convened to appoint another external auditor or auditing company in order to comply with the said legislation, which imposes a requirement for continuity in auditing, without prejudice to the fact that the external audit functions must continue to be exercised by the same external auditor until a resolution awarding a new mandate has become effective, and in all cases not later than six months after the date of submission of the resignation.

In view of the foregoing, this report sets out the Board of Statutory Auditors' reasoned proposal, formulated pursuant to Article 13, paragraph 1, of Legislative Decree No. 39/2010.

* * * * *

In the light of the resignation of KPMG, it is necessary to appoint another auditing company pursuant to Article 13, paragraph 1 of Legislative Decree 39/2010.

As provided in the said legislation, the Shareholders' meeting, on the reasoned proposal of the Board of Statutory Auditors, grants a mandate for the external audit of the company's accounts and determines the consideration due to the external auditors for the entire term of the mandate, together with any criteria for adjustment of the said consideration during the mandate.

It is advisable that the mandate is awarded for the statutory and consolidated financial statement of the company as at 31 December 2016, in order to avoid possible effects on the relevant judgment pursuant to Article 14 of Legislative Decree 39/2010 which KPMG would be required to give if another company were not mandated to carry out the audit for that financial statement.

Hitachi Rail Investments S.r.l., the controlling shareholder of the Company, had already expressed the hope at the Board of Directors that the audit mandate would be granted to the same company that performs the external audit of its own accounts. This would enable it to plan, with an eye to the future, for the award of mandates at the group level which would serve to rationalise and optimise company costs and improve the efficiency of auditing. Otherwise, the misalignment of auditors would have a direct impact on its activities in relation to the Ansaldo STS Group, both in terms of differences in the organisation of the work between different auditors (with possible effects on the efficiency of the overall audit process) and in terms of higher costs and charges, including procedural costs.

In view of these considerations, the Board of Directors submits for your attention the following reasoned proposal of the Board of Statutory Auditors concerning the appointment of the new external auditor of the accounts for the financial years 2016 – 2024:

***“Board of Statutory Auditor's proposal to the ordinary shareholders' meeting for the appointment of a new external auditor for the period 2016-2024 and for the associated fees.*”**

Shareholders,

On 24 November 2016 the Board of Directors of Ansaldo STS S.p.A. (“Ansaldo STS”) resolved, following the resignation of the auditing company KPMG S.p.A. (“KPMG”) received on 14 November 2016, to carry out all activities and formalities required to submit the appointment of a new external auditor for the period 2016-2024 to the shareholders' meeting convened for 19 January 2017.

In relation to the foregoing, pursuant to Art. 13 of Legislative Decree 39 of 2010, as amended, the Board of Statutory Auditors is required to provide a reasoned proposal for the appointment of the new external auditor to be submitted for the approval of the ordinary shareholders' meeting.

KPMG is currently responsible for the independent auditing of the accounts of Ansaldo STS under the mandate awarded by the shareholders' meeting of Ansaldo STS on 7 May 2012 for the

financial years 2012-2020, ending with the shareholders' meeting convened for the approval of the 2020 financial statements.

In its letter dated 14 November 2016 (Appendix 1), KPMG tendered its resignation as external auditor of the Ansaldo STS Group due to the emergence of "situations capable of compromising the independence of the external auditors, as defined in Art. 5 (1) (f) of Ministerial Decree 261 of 28 December 2012."

KPMG goes on to clarify that, after thoroughly reviewing the services rendered to the Hitachi Group other than the auditing services, it believes that there are "threats" to its independence that could have effects on the expression of an opinion pursuant to Art. 14 of Legislative Decree 39/2010 concerning the Company's 2016 separate and consolidated financial statements.

It is worth noting that previously, on 28 October 2016, the Board of Directors had deemed the notice provided by KPMG in support of the latter's request for termination by mutual agreement to be insufficient and also considered it to be unreasonable to change the external auditor two months before the year end, and therefore had unanimously resolved, with only the Chief Executive Officer abstaining, not to convene the shareholders' meeting to change the external auditor.

For this reason, and on the basis of Art. 13 (6) of Legislative Decree 39/2010 - according to which, if a new external auditor is not appointed, the functions continue to be performed by the same external auditor until the resolution appointing the new one has become official and, in any event, for no more than six months from the date of resignation - on 24 November 2016 the board of directors of Ansaldo STS convened a specific shareholders' meeting, at which the shareholders will be asked to appoint a new external auditor for the period 2016-2024 different from KPMG.

It should be noted that on 16 May 2016 Hitachi Rail Investments S.r.l., the company's controlling shareholder, had asked the Board of Directors of Ansaldo STS to consider Ernst & Young as an appropriate replacement of the external auditor, since the EY Group is already the auditing firm used by the Hitachi Group at the global level.

On the basis of that request, in its letter dated 27 June 2016, KPMG clarified that "this decision is not in conflict with applicable legislation and also represents common market practice in such situations." Accordingly, KPMG confirms that it has "no objection [...] to beginning the process of termination by mutual agreement of the auditing mandate pursuant to Legislative Decree 39 of 27 January 2010 and the Regulation subsequently adopted by Decree of the Ministry of the Economy and Finance 261 of 28 December 2012." EY sent the board of directors of Ansaldo STS a proposal for the provision of independent auditing services to the Ansaldo STS Group for the period 2016 - 2024, illustrating the services that EY is capable of providing to the Group, the costs of those services and information about the professional composition of the proposed working team.

The Board of Statutory Auditors met to assess the independent auditors' resignation, in accordance with the law. To this end, discussions were held with managers at KPMG.

It then met with EY and reviewed the documentation produced by the latter, so as to identify all potential difficulties relating to a change of auditor after the year had been completed.

A summary of the matters discussed is presented in EY's communication of 29 November 2016 (Appendix 2). In particular, it should be noted that at present EY has already conducted a full audit of the consolidated reporting package of Ansaldo STS as at 31 March 2016, has already conducted and completed limited auditing procedures for the quarters ended on 30 June 2016 and 30 September 2016, for the consolidated reporting package of Ansaldo STS, and has begun preliminary work on understanding the internal control system relating to J-Sox.

In order to carry out these assignments, EY performed the auditing procedures required by international standards on the opening accounting figures and on the separate and consolidated accounts.

In preparing this proposal, following the aforementioned meeting, in the light of the circumstances indicated above, the Board of Statutory Auditors believes that EY was able to acquire an adequate understanding of ASTS Group's accounting processes in order to assure an efficient succession in the auditing activities, having taken into account the timing for calling the mentioned shareholders meeting and that the working team proposed by EY satisfies the requirements necessary to provide valid support to Ansaldo STS in regard to the auditing of the entire Ansaldo STS Group.

In addition, the choice of EY as the independent auditors of Ansaldo STS would result in a reduction in the workload of the offices of Ansaldo STS that currently must liaise with two independent auditing firms.

In the light of the above, the Board of Statutory Auditors,

- having acknowledged the resolution passed by the Board of Directors on 24 November 2016,*
- having regard to the grounds set out above for the proposal to appoint a new external auditor for Ansaldo STS for the period 2016-2024,*
- having acknowledged the offer for independent accounting services sent by EY on 26 October 2016,*

unanimously expresses a favourable opinion on the proposal to appoint EY as the new external auditor of Ansaldo STS. On the grounds set out above, the Board of Statutory Auditors, pursuant to Art. 13 (1) of Legislative Decree 39 of 27 January 2010, proposes that the shareholders' meeting appoints EY as Ansaldo STS's external auditor for the years 2016-2024 under the conditions indicated in the offer submitted by that same auditing firm dated 26 October 2016, as follows:

- for the first three years, a fee for each year of €660,333.00;*
- for the second three years, a fee for each year of €604,205.00;*
- for the third three years, a fee for each year of €598,163.00.*

The total fees for all nine years are thus €5,588,103.00.

It is worth noting that, for 2016, all activities already performed by the previous external auditor shall be deducted from the mentioned amount, pursuant to EY's communication of 18 November 2016

Milan, 15 December 2016

*For the Board of Statutory
Auditors*

*The Chairman
(Giacinto Sarubbi)*



Attachment 1

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Francesco Caracciolo, 17
80122 NAPOLI NA
Telefono +39 081 660785
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Spettabile
Ansaldo STS S.p.A.
Via Mantovani, 3-5
16151 Genova

Alla cortese attenzione del Dott. Alistair Dormer, Presidente del Consiglio di Amministrazione

e
Alla cortese attenzione del Dott. Giacinto Sarubbi, Presidente del Collegio Sindacale

Napoli, 14 novembre 2016

Anticipata via PEC: ansaldosts@legalmail.it
giacintosarubbi@legalmail.it

Oggetto: Dimissioni dall'incarico di Revisione

Egregi Signori,

facendo seguito alla nostra precedente corrispondenza, con la presente lettera intendiamo portare a Vostra conoscenza le nostre dimissioni dall'incarico di revisione legale conferito alla nostra società di revisione dall'assemblea della Ansaldo STS S.p.A. (di seguito la "Società") per gli esercizi 2012-2020, ai sensi del D. Lgs. 39/2010 (di seguito l'"Incarico di Revisione"), per le ragioni qui di seguito indicate.

A tale riguardo, riteniamo opportuno sottolineare che nel corso dell'esercizio 2016, il Gruppo Hitachi ha acquisito il controllo del Gruppo Ansaldo. Successivamente, ci avete informato della richiesta di Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. di nominare Reconta Ernst & Young, revisore del Gruppo Hitachi, quale revisore del Gruppo Ansaldo STS, in ragione di una razionalizzazione e semplificazione dei processi di revisione. Tale scelta non è in contrasto con la normativa applicabile attualmente vigente e rappresenta una prassi utilizzata dal mercato in circostanze analoghe a quelle in cui si trova la Società.

Occorre peraltro considerare che, come a Voi già noto, società appartenenti al Gruppo Hitachi, con sede sia a livello europeo sia a livello extra-europeo, hanno in passato conferito alla nostra società di revisione o a società del *network* KPMG incarichi per lo svolgimento di servizi diversi dalla revisione legale. A tale riguardo, Vi informiamo che



Ansaldo STS S.p.A.
14 novembre 2016

KPMG ha compiuto una ricognizione di tali servizi anche al fine di valutare eventuali rischi per la propria indipendenza.

Lo svolgimento di tale complessa ricognizione, che è stata ultimata nei giorni scorsi, ha portato la nostra società di revisione a ritenere che, in relazione, ad esempio, alla prestazione di servizi di *Payroll* resi dal *network* KPMG in Repubblica Ceca, sussisterebbero nel caso di specie minacce per la nostra indipendenza che potrebbero avere effetti sull'espressione da parte di KPMG del giudizio ex art. 14 D. Lgs. 39/2010 relativamente al bilancio d'esercizio e consolidato della Società del 2016.

Tale circostanza costituisce una delle ipotesi idonee a determinare la cessazione anticipata dell'incarico di revisione legale. In effetti, l'art. art. 5, comma 1, lett. f), Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 28 dicembre 2012, n. 261 (di seguito il "DM 261/2012") dispone che "*l'insorgenza di situazioni idonee a compromettere l'indipendenza del revisore legale o della società di revisione legale*" configura un'ipotesi idonea a motivare le dimissioni del revisore incaricato.

In ragione di quanto sin qui esposto e all'esito della decisione del Vostro Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2016 di non procedere nella risoluzione consensuale dell'Incarico di Revisione, Vi invitiamo a prendere atto delle nostre dimissioni dall'Incarico di Revisione e ad avviare sin d'ora la procedura di cui all'art. 6 DM 261/2012 ai fini del conferimento del nuovo incarico per l'*audit* dei bilanci di esercizio e consolidato della Vostra Società. Merita di essere ricordato che, in conformità a quanto previsto dall'art. 13, comma 6, D. Lgs. 39/2010, opererebbe, in caso di mancata nomina del nuovo revisore, il regime della *cd. prorogatio* per un periodo massimo di sei mesi. In ragione delle cause che hanno portato la nostra società di revisione ad interrompere anticipatamente l'Incarico di Revisione e dei potenziali effetti, sotto il profilo tecnico professionale, che tali cause avrebbero sul contenuto del giudizio ex art. 14 D. Lgs. 39/210 relativa all'esercizio 2016, ed anche al fine di evitare ogni connessa indesiderata conseguenza, anche sul mercato, Vi invitiamo a provvedere alla nomina del nuovo revisore prima della chiusura dell'esercizio in corso o, comunque, al più tardi entro il mese di gennaio 2017.

La nostra società procederà ovviamente senza indugio a fornire al nuovo revisore entrante ogni notizia ed informazione che quest'ultimo riterrà utile ai fini dello svolgimento dell'*audit* relativo al bilancio civilistico e consolidato dell'esercizio 2016, in piena conformità ai termini ed alle modalità previste dalla normativa e dai principi professionali di riferimento ad oggi vigenti.

Rimaniamo in attesa di un Vostro cortese riscontro.

Con i nostri più cordiali saluti.

KPMG S.p.A.


Marco Giordano
Socio

Al Collegio Sindacale di
Ansaldo STS S.p.A.

Genova, 29 Novembre 2016

Egregio Dottor Giacinto Sarubbi e membri del Collegio Sindacale,

Con riferimento alla nostra proposta di revisione contabile di Ansaldo STS S.p.A. ("ASTS" o la "Società") per il novennio 2016-2014, formulata in ottemperanza alle disposizioni di cui agli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39 e della Comunicazione Consob n. 3556 del 18 aprile 1997 (la "Proposta"), emessa in data 21 luglio 2016, integrata dalla nostra comunicazione del 18 novembre 2016 invita al Consiglio di Amministrazione di ASTS ed alla Vostra attenzione, nonché ai colloqui recentemente intercorsi, siamo a rappresentarVi quanto di seguito.

1. Come noto, all'inizio del mese di Novembre del 2015, il Gruppo Hitachi, tramite due veicoli societari (Hitachi Rail Italy Holdings ed Hitachi Rail Italy Investments - ha acquisito da Finmeccanica S.p.A. il 40% del capitale azionario ed il controllo di ASTS. Successivamente, tramite l'OPA e successivi acquisti, la percentuale di possesso è stata portata ad una quota superiore al 50%.

Come noto, EY è revisore del Gruppo Hitachi, che chiude i propri bilanci al 31 marzo. Conseguentemente, nel corso del 2016, abbiamo ricevuto l'incarico di revisione legale dei conti di Hitachi Rail Italy Holdings ed Hitachi Rail Italy Investments e, su istruzioni di EY Giappone, del reporting package consolidato di Ansaldo STS ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Hitachi al 31 marzo 2016. Per poter svolgere tale incarico, abbiamo ricevuto formale autorizzazione dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Ad oggi, con riferimento a tali incarichi, abbiamo già completato la revisione contabile dei bilanci separato e consolidato della Hitachi Rail Italy Holdings e del bilancio di esercizio della Hitachi Rail Italy Investments, predisposti in conformità agli IFRS, e la revisione contabile completa del reporting package consolidato di ASTS al 31 marzo 2016. Inoltre, nel corso degli ultimi mesi, su incarico di EY Giappone, abbiamo svolto e completato procedure di revisione contabile limitata sui trimestri chiusi 30 giugno 2016 ed al 30 settembre 2016 sul *reporting package* consolidato di ASTS, avviando contestualmente le attività propedeutiche alla comprensione del sistema di controllo interno in ambito J-Sox, anch'esse su incarico di EY Giappone.

Nello svolgimento di tali incarichi, abbiamo svolto le procedure di revisione richieste dagli standard internazionali sui dati contabili di apertura e sui dati societari e consolidati al 31 marzo 2016 e per i due trimestri successivi, coordinando un team di lavoro internazionale.

In virtù di tali incarichi, abbiamo colmato il *gap* conoscitivo che normalmente caratterizza il primo anno di revisione nei casi di transizione da un revisore precedente. I professionisti del *team* responsabile per gli incarichi già svolti hanno avuto modo di comprendere e testare il processo di chiusura del bilancio e le più importanti caratteristiche del sistema di controllo interno inerente la produzione dei dati finanziari societari e consolidati di ASTS, nonché identificato i rischi significativi inerenti il Gruppo, anche tramite incontri con le figure apicali della Società.

Siamo quindi oggi nella posizione di poter confermare un team di lavoro che vanta tale esperienza, riducendo il carico di lavoro richiesto alla struttura di ASTS per supportare le attività di revisione contabile sui bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2016. Non solo, considerando le tempistiche previste dall'attuale calendario finanziario di ASTS per l'esercizio 2016, riteniamo di essere in una posizione unica per poter subentrare al revisore dimissionario e svolgere le attività richieste nel rispetto degli standard qualitativi previsti dai principi di revisione internazionali approvati dalla Consob.

Una società di revisione differente da EY, che dovesse essere incaricata della revisione contabile dei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2016 di ASTS, si troverebbe infatti nella posizione di dover, fra le altre cose, effettuare sondaggi di conformità sui saldi di apertura, costituire e coordinare da zero un articolato *team* internazionale, acquisire e comprendere la complessa contrattualistica sottostante i più importanti progetti operativi del Gruppo e acquisire la conoscenza, senza basi di partenza, del sistema di controllo interno della Società che soggiace all'informativa finanziaria.

2. Con l'occasione della presente comunicazione, Vi confermiamo che abbiamo in corso da tempo le usuali attività di monitoraggio degli incarichi di EY con il Gruppo Hitachi ed ASTS. Si evidenzia che, alla data della presente comunicazione, risultano attualmente in essere alcuni incarichi che non sarebbero compatibili con il ruolo di società di revisione di ASTS, in quanto società quotata al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Inoltre, per altri incarichi, stiamo completando le verifiche interne al fine di comprenderne la compatibilità o meno con il ruolo di revisore. Ci impegniamo formalmente, anche per conto del *network* di appartenenza, a rimuovere al più presto, e comunque non oltre il 31 dicembre 2016, le eventuali cause/situazioni di incompatibilità, ai sensi e per gli effetti della normativa vigente, ovvero a recedere/risolvere da eventuali contratti che costituiscano cause di incompatibilità con l'attività di revisione legale o comunque pregiudizievoli anche potenzialmente dell'indipendenza del revisore.
3. Per quanto concerne l'indipendenza di EY nei confronti del Gruppo Hitachi, anche con riferimento a notizie di stampa da voi citate nel corso dei colloqui intercorsi, va da sé che, per definizione, in qualità di revisori del Gruppo Hitachi non possiamo assumere incarichi che ledano la nostra indipendenza. Più in generale, il nostro sistema di monitoraggio e verifica dell'indipendenza non permette l'assunzione di alcun tipo di incarico nel mondo che possa compromettere, anche solo potenzialmente, la nostra indipendenza, la quale, conseguentemente, è garantita non solo nei confronti del Gruppo Hitachi ma di tutti i clienti di revisione nel mondo.

La nostra procedura per la verifica di indipendenza è un processo che vede coinvolto un *network* internazionale di circa 100 professionisti dedicati allo sviluppo di strumenti per la formazione e per il controllo dell'indipendenza, i quali sono alle dirette dipendenze del *Global Managing Partner* e del *Chairman* dell'area *Quality & Risk Management*. Essi supportano i team ed i clienti nella consultazione su quesiti inerenti l'indipendenza. A supporto di tale processo, disponiamo di specifici *tool* informatici quali il GTAC (*Global Tool for Acceptance and Continuance*) e il GFIS (*Global Financial Information System*), tramite i quali il responsabile della revisione contabile, che risponde anche del rispetto dei requisiti di indipendenza, viene tempestivamente e preventivamente informato circa le richieste d'offerta di ogni servizio effettuate da società del Gruppo Hitachi nei confronti di società del *network* EY, ovunque nel mondo.

Ernst & Young S.p.A.



Enrico Lenzi
(Socio)

* * * * *

In light of the above, we propose that the ordinary General Meeting of Ansaldo STS approve the following draft resolution:

“The Ordinary General Meeting of Ansaldo STS, having regard to the proposal of the Board of Statutory Auditors, hereby

RESOLVES

to appoint the auditing firm Reconta Ernst & Young S.p.A. to perform the legal accounting audit of Ansaldo STS S.p.A. for financial years from 2016 through 2024, under the terms and conditions indicated in the offer submitted by the above auditing firm on 26 October 2016 - after having deducted the amounts relating to the activities already performed by the previous external auditor - in exchange for the following consideration:

- EUR 660,333.00 per year, for the first three-year term of service, save for the 2016 activities, for which the consideration will not exceed € 554,000.00;*
- EUR 604,205.00 per year, for the second three-year term of service;*
- EUR 598,163.00 per year, for the third three-year term of service.*

Therefore, the total consideration for the nine-year period will amount to EUR 5,481,770.00.”

* * * * *

Genoa, 19th December 2016

For the Board of Directors
The Chairman
(Alistair Dormer)