

Ansaldo STS A Hitachi Group Company

**RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2017**

ANSALDO STS S.p.A.
Sede legale in Genova, Via P. Mantovani 3-5
Capitale Sociale versato Euro 100.000.000
Registro delle Imprese Ufficio di Genova – C.F. 01371160662

INDICE

Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2017.....	2
Introduzione	2
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo	2
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	7
Andamento della gestione.....	9
Scenario di mercato e situazione commerciale	9
Andamento del business.....	11
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2017	16
Comunicazione finanziaria.....	19
1 Prospetti contabili consolidati.....	20
1.1 Conto economico separato consolidato	20
1.2 Conto economico complessivo consolidato	21
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	22
1.4 Rendiconto finanziario consolidato.....	23
1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	24
2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2017.....	25
2.1 Informazioni Generali	25
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati.....	25
2.3 Area di Consolidamento.....	26
2.4 Cambi adottati	28
3 Informativa di settore	29
4 Note esplicative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2017	30
5 Earning per share	45
6 Gestione dei rischi finanziari	45
7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	46
8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	46
9 Evoluzione prevedibile della gestione	46
10 Informazione relativa al Regime di Opt-Out	47
Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell’ Art. 154 Bis C.2 del D.LGS. N. 58/1998	47

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2017

Introduzione

I risultati economico finanziari del primo trimestre 2017 sono positivi ed in linea con le attese; essi in sintesi sono riportati nel seguente prospetto:

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(K€)	31.03.2017	31.03.2016	Variazione
Ordini acquisiti	266.100	311.327	(45.227)
Portafoglio ordini	6.454.031	6.417.271	36.760
Ricavi	299.142	291.209	7.933
Risultato Operativo (EBIT)	25.892	23.394	2.498
EBIT Adjusted	25.892	23.394	2.498
Risultato Netto	20.003	19.736	267
Capitale Circolante Netto	151.414	93.264	58.150
Capitale Investito Netto	398.541	343.444	55.097
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(327.018)	(328.270)	1.252
Free Operating Cash Flow	(10.967)	(8.538)	(2.429)
R.O.S.	8,7%	8,0%	+0,7 p.p.
R.O.E.	11,2%	14,8%	-3,6 p.p.
V.A.E.	8.497	8.919	(422)
Ricerca e Sviluppo	7.936	9.140	(1.204)
Organico (n.)	4.084	3.803	281

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato un risultato netto di 20,0 M€ rispetto a 19,7 M€ del medesimo periodo dell'esercizio precedente; il volume dei ricavi è stato di 299,1 M€ in aumento rispetto al valore registrato a marzo 2016 (291,2 M€) e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 8,7% (8,0% nel trimestre 2016).

Più in dettaglio:

Gli ordini assunti sono stati pari a 266,1 M€ rispetto a 311,3 M€ al 31 marzo 2016; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.454,0 M€ (6.417,3 M€ al 31 marzo 2016 e 6.488,4 M€ al 31 dicembre 2016).

I Ricavi sono stati pari a 299,1 M€ rispetto ai 291,2 M€ del primo trimestre 2016 (+2,7%); in particolare il maggior avanzamento dei progetti nelle Americhe e complessivamente in Europa ha compensato la flessione nell'area Asia Pacifico.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 25,9 M€ rispetto a 23,4 M€ del primo trimestre del 2016 e la redditività operativa percentuale si attesta all'8,7% rispetto all'8,0% consuntivato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto è di 20,0 M€ (19,7 M€ nel primo trimestre 2016).

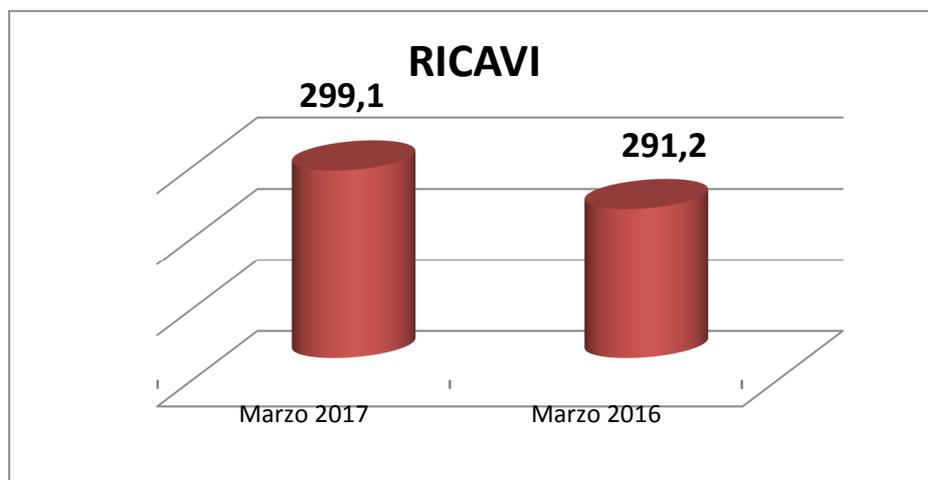
La posizione finanziaria netta, creditoria, è pari a - 327,0 M€ rispetto al valore, sempre creditorio, di - 338,0 M€ al 31 dicembre 2016 (- 328,3 M€ al 31 marzo 2016).

Le spese per Ricerca e Sviluppo sono pari a 7,9 M€ rispetto a 9,1 M€ del 2016.

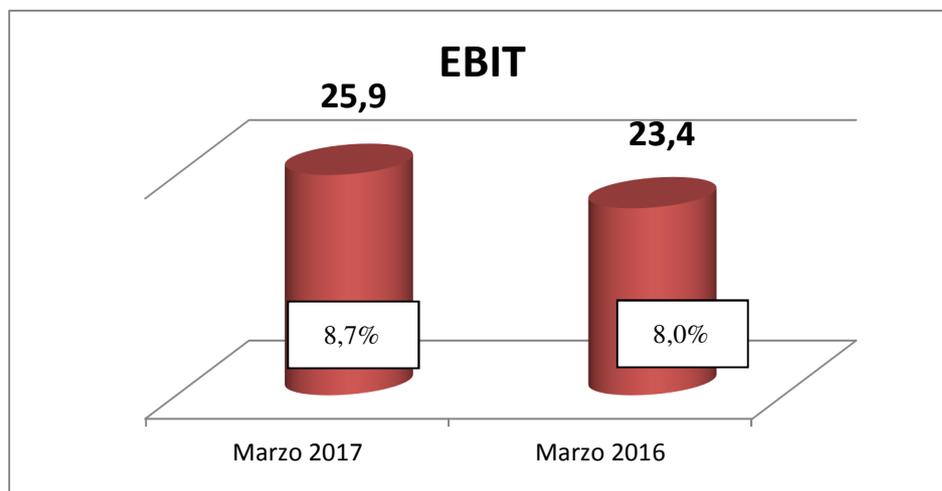
L'organico alla data si attesta a 4.084 unità rispetto alle 3.803 unità al 31 marzo 2016 e 3.951 unità di dicembre 2016.

L'organico medio risulta essere di 4.007 rispetto a 3.750 unità del primo trimestre 2016 (3.828 unità nell'anno 2016).

Ricavi al 31 marzo 2017 – 2016 (M€)



EBIT e ROS al 31 marzo 2017 – 2016 (M€)



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

Nella tavola seguente è riportato l'andamento economico consolidato a marzo 2017 e 2016:

Conto economico consolidato (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Ricavi	299.142	291.209
Costi per acquisti e per il personale (*)	(271.708)	(268.363)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.527)	(4.193)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	320	531
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.665	4.210
EBIT Adjusted	25.892	23.394
Costi di ristrutturazione	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	25.892	23.394
Proventi (oneri) finanziari netti	3.054	3.559
Imposte sul reddito	(8.943)	(7.217)
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	-
Utile (Perdita) Netto	20.003	19.736
<i>di cui Gruppo</i>	20.008	19.744
<i>di cui Terzi</i>	(5)	(8)
Utile per azione		
<i>Base e Diluito</i>	0,10	0,10

*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).*

L'incremento del risultato operativo (+2,5 M€) può sostanzialmente ricondursi alla rilevazione nel primo trimestre 2016 degli effetti contabili, 2,4 M€, di transazioni intercorse con figure strategiche che hanno rassegnato le dimissioni nel periodo; minori proventi finanziari e maggiori imposte hanno poi determinato la variazione complessiva del risultato netto (+0,3 M€).

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2017:

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Attività non correnti	307.465	310.406
Passività non correnti	(60.338)	(61.131)
	247.127	249.275
Rimanenze	128.785	125.067
Lavori in corso su ordinazione	383.259	358.865
Crediti commerciali	715.670	728.852
Debiti commerciali	(452.364)	(458.119)
Acconti da committenti	(592.833)	(598.012)
Capitale circolante	182.517	156.653
Fondi per rischi ed oneri	(13.813)	(14.040)
Altre attività (passività) nette (*)	(17.290)	(22.081)
Capitale circolante netto	151.414	120.532
Capitale investito netto	398.541	369.807
Patrimonio netto di Gruppo	725.344	707.626
Patrimonio netto di Terzi	214	220
Patrimonio netto	725.558	707.846
Attività disponibili per la vendita	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(327.018)	(338.039)

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 è pari a 398,5 M€ rispetto al valore di 369,8 M€ registrato al 31 dicembre 2016 (343,4 M€ al 31 marzo 2016); la variazione di 28,7 M€ è sostanzialmente dovuta all'aumento del capitale circolante netto per effetto dell'incremento del valore dei lavori in corso.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 31 marzo 2017 confrontato con i dati al 31 dicembre 2016 è riportato nel seguente prospetto:

(K€)	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Debiti finanziari a breve termine	2.065	1.780
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Disponibilità e mezzi equivalenti	(294.032)	(305.586)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(291.967)	(303.806)
Crediti finanziari verso parti correlate	(267)	(267)
Altri crediti finanziari	(34.784)	(33.966)
CREDITI FINANZIARI	(35.051)	(34.233)
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
ALTRI DEBITI FINANZIARI	-	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	(327.018)	(338.039)

La posizione finanziaria netta creditoria, ossia (prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 marzo 2017 è pari a - 327,0 M€ contro - 338,0 M€ registrati al 31 dicembre 2016 e - 328,3 M€ al 31 marzo 2016.

Il rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2017 è così composto:

(K€)	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	305.586	304.306
Utile	20.003	19.736
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(2.759)	(4.203)
Imposte sul reddito	8.943	7.217
Costi TFR e altri benefici	210	192
Costi per piani di Stock Grant	836	1.796
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	(4)	2
Proventi finanziari netti	(295)	644
Ammortamenti e svalutazioni	4.527	4.193
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(774)	1.168
Altri proventi/oneri operativi	5.594	4.811
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	2.588	(202)
Flusso di cassa lordo da attività operative	38.868	35.354
Variazioni delle altre attività e passività operative	(39.834)	(29.353)
Funds From Operations	(965)	6.001
Variazione del capitale circolante	(7.454)	(11.767)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(8.419)	(5.765)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(2.548)	(2.772)
Free Operating Cash Flow	(10.967)	(8.538)
Investimenti strategici	-	-
Altre variazioni attività di investimento	130	178
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(2.418)	(2.595)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(661)	(1.699)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(661)	(1.699)
Differenza di traduzione	(56)	(1.866)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	294.032	292.381

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo 2017 sono pari a 294,0 M€ in leggero aumento rispetto al medesimo periodo del 2016 di 1,6 M€.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa utilizzato di 11,0 M€ rispetto ai 8,5 M€ risultanti al 31 marzo 2016.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

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

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

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

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

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
EBIT	25.892	23.394
Costi di ristrutturazione	-	-
EBIT Adjusted	<u>25.892</u>	<u>23.394</u>

- **Free Operating Cash Flow (FOCF)**: è ottenuto come somma del flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del flusso di cassa generato (utilizzato) dall’attività di investimento e disinvestimento in attività materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “investimenti strategici”. La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all’interno del rendiconto finanziario riclassificato riportato nel paragrafo precedente.

- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario riclassificato riportato nel par. precedente.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE)**: è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (*WACC*).
- **Capitale Circolante Operativo**: include crediti e debiti commerciali, rimanenze, lavori in corso, acconti da committenti e fondi per rischi ed oneri.
- **Capitale Circolante Netto**: è dato dal Capitale Circolante Operativo al netto delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto**: è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del capitale circolante netto.
- **Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta**: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Ordini**: è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini**: è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico**: è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.
- ***Return on Sales (ROS)***: è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- ***Return on Equity (ROE)***: è calcolato come rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del Patrimonio Netto nei due periodi presentati a confronto.
- ***Costi di Ricerca e Sviluppo***: sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e vendita. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca vendita sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc.).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 31 marzo 2017 ammontano a circa 266 M€ (311 M€ al 31 marzo 2016).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 84 M€ e sono relativi principalmente all'Accordo Quadro stipulato con Hitachi Rail Italy per la fornitura delle apparecchiature di bordo alla flotta complessiva dei treni Caravaggio. Esso include anche una prima parte (12 M€) già licenziata e contabilizzata a Dicembre 2016; il valore aggiuntivo a marzo 2017 è di circa 61 M€.

RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 69 M€.

In Francia si segnala in particolare il contratto con Vossloh relativo alla fornitura di componenti e apparati di bordo TVM 430 per un valore totale di circa 14 M€.

Si segnalano inoltre, circa 10 M€ in Danimarca relativi a varianti sulla metropolitana di Copenhagen, in Svezia circa 7 M€ relativi al contratto con Stadler per la fornitura di apparati di bordo e circa 4 M€ relativi ad una variante sul contratto ERTMS L2 nella cittadina di Haparanda.

Si segnalano infine 14 M€ in Turchia relativi al Deposito di Metro Ankara ed interconnessione linee M1-M4.

AMERICHE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 68 M€; in particolare circa 10 M€ sono relativi a varianti sulla metropolitana di Honolulu, circa 10 M€ per varianti sui contratti di fornitura di apparecchiature di bordo e *wayside* stipulati con LIRR (Long Island Rail Road) nella stazione di Jamaica e circa 9 M€ con il cliente MBTA (Massachusetts Bay Transportation Authority), infine circa 17 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci.

ASIA PACIFICO

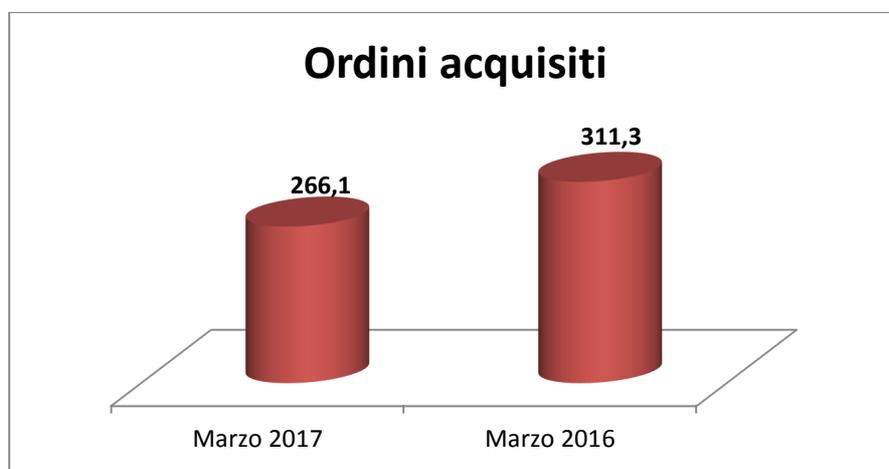
Gli ordini nel periodo ammontano a circa 44 M€, dei quali circa 10 M€ consuntivati in Australia per componenti e varianti su Rio Tinto.

Si evidenziano inoltre circa 9 M€ in Corea del Sud relativi al contratto con Rotem per la fornitura di apparecchiature di bordo e circa 6 M€ in India costituiti principalmente dal contratto stipulato con Hitachi Ltd relativo al DFCC (Dedicated Freight Corridor Corporation).

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso del primo trimestre del 2017:

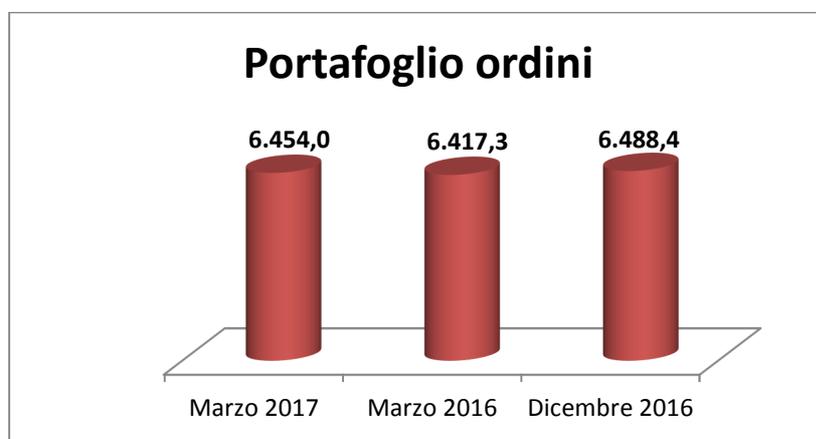
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Italia	Equipaggiamento di Bordo per treni Caravaggio	HRI	61
Turchia	Equipaggiamento di Bordo e di Terra - Ankara Metro - Variazione ordini	Municipio di Ankara	14
USA	Equipaggiamento di Bordo e di Terra – Variazione ordini	LIRR	10
Danimarca	Metro Copenhagen – Variazione ordini	Metroselskabet	10
USA	Metro Honolulu – Variazione ordini	Honolulu Authority	10
Corea del Sud	Equipaggiamento di Bordo	Rotem	9
USA	Equipaggiamento di Bordo e di Terra – Variazione ordini	MBTA	9
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	28
USA	Componenti	Vari	17
Vari EU / Asia	Service & Maintenance	Vari	13

Ordini dei primi tre mesi 2017-2016 (M€)



Il portafoglio ordini al 31 Marzo 2017 è pari a 6.454,0 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2016 di 6.488,4 M€ con un decremento di 34,4 M€ (6.417,3 M€ al 31 Marzo 2016).

Portafoglio ordini al 31 Marzo 2017-2016 (M€) e Dicembre 2016



Il portafoglio ordini a marzo 2017 include il valore residuo del contratto in Libia, attualmente sospeso, per 428,9 M€.

Andamento del business

Il valore complessivo della produzione realizzata nel primo trimestre 2017 è pari a 299 M€ (291 M€ al 31 marzo 2016).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

RAILWAYS - ACC:

Le attività hanno interessato principalmente il progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova per traguardare l'attivazione della *milestone* 3.2.1 prevista nella prima parte del secondo trimestre e le successive attivazioni pianificate nell'anno.

Nel mese di gennaio è stato inaugurato il nuovo Posto Centrale SCCM (Sistema Comando e Controllo Multistazione) di Teglia nell'ambito del progetto SCCM Genova.

MAINTENANCE & SERVICE E RICAMBISTICA:

Relativamente alla produzione di componentistica, le attività si sono svolte principalmente sulla fornitura di ricambi per RFI (Boe, Alta Velocità), sulla produzione di schede elettroniche per Hitachi Rail Italy S.p.A. e su forniture di componenti.

Le attività relative al segmento di assistenza hanno riguardato contratti con il cliente RFI e attività di Assistenza Tecnica sui Sistemi nell'ambito del contratto di *Outsourcing* dei servizi di FS.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

Sono proseguiti sia i lavori relativi alle opere civili che le installazioni elettromeccaniche relative alla linea Mergellina-S.Pasquale.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

Proseguono i lavori delle opere civili della metropolitana di Roma linea C per la costruzione della tratta T3 (da San Giovanni a Fori Imperiali) e sono in corso le attività di messa in servizio della stazione di San Giovanni. E' inoltre in corso la formalizzazione del contratto legato alle attività di manutenzione ATC già in corso che termineranno entro l'anno, salvo ulteriori proroghe.

Le controversie di natura economico-finanziaria di Metro C con il cliente sono ancora in corso e non hanno subito aggiornamenti significativi.

METRO MILANO LINEA 5:

Il progetto relativo alla metropolitana di Milano Linea 5 è completato, l'intera linea è in esercizio e la gestione è attualmente incentrata sulla fase di garanzia. Si segnalano ritardi nell'ottenimento dei certificati di fine lavori causa presunte problematiche relative alle performance del sistema che sono attualmente in fase di risoluzione con il cliente.

METROPOLITANA DI MILANO LINEA 4:

Nel periodo, sono proseguite le attività di ingegneria e approvvigionamento. I primi accessi alla linea sono stati posticipati causa ritardo delle opere civili; un nuovo programma lavori del consorzio è in fase di definizione.

METROGENOVA

Il progetto è stato impattato dai ritardi delle opere civili presso il deposito Dinegro i cui lavori sono stati ultimati nel trimestre.

ALIFANA:

In merito al contenzioso in essere tra i Consorzi Concessionari dell'opera di cui fa parte la Società e il cliente Metro Campania Nord Est, si segnala che sono state chiuse nel primo trimestre due transazioni, una delle quali consentirà la ripartenza dei lavori a valle dei pagamenti dovuti dal cliente ai Consorzi realizzatori delle opere civili e tecnologiche. All'interno degli stessi, sono in corso approfondimenti per giungere agli accordi finali sulla ripartizione economica e finanziaria tra i soci.

SATELLITARE:

Nel periodo sono stati conclusi in Sardegna i test di ERSAT EAV, la tecnologia satellitare per controllare e gestire in sicurezza il traffico ferroviario delle linee convenzionali secondarie, locali e regionali. ERSAT EAV è il primo sistema in Europa che integra il sistema ferroviario *European Rail Traffic Management System* con quello di navigazione e localizzazione satellitare, GALILEO, e le reti di telecomunicazioni pubbliche.

RESTO D'EUROPA

TURCHIA:

Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale è stato messo in esercizio il Multistazione 11 e il relativo CTC.

Relativamente alla metropolitana di Ankara nel mese di marzo è stata messa in esercizio la linea 3 (M3) con sistema CBTC, mentre procedono le lavorazioni per trarre analogo obiettivo sulle altre linee.

GRECIA:

Con riferimento al progetto relativo alla realizzazione della metropolitana di Salonicco, proseguono le attività di progettazione e approvvigionamento relativa ai sistemi tecnologici, 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.

DANIMARCA:

In Danimarca proseguono le attività progettuali relative alla linea metropolitana Copenhagen Cityringen.

In parallelo proseguono le attività di installazione lungo la linea per la realizzazione della tramvia nella città di Aarhus, in ritardo rispetto alla pianificazione contrattuale.

SVEZIA:

Il merito al progetto relativo alla linea *Red Line* della metropolitana di Stoccolma, procedono le attività di realizzazione della prima tratta funzionale con sistema CBTC rilevando alcune criticità tecniche e contrattuali che si stanno affrontando.

FRANCIA

Nel mese di marzo è stato messo in servizio il sistema Interlocking SEI-NG di Gare de Lyon. La nuova generazione del sistema SEI-NG permette di aumentare le performance in termini di localizzazione dei treni, ottimizzazione dell'operatività attraverso una maggiore capacità di generare e modulare gli itinerari e di migliorare la sicurezza e l'affidabilità della rete attraverso continui controlli su tutti i sistemi della linea.

Inoltre nel mese di febbraio è stata effettuata la pre-inaugurazione della linea alta velocità Tours-Bordeaux. La nuova linea aprirà al pubblico il 2 luglio prossimo e permetterà di raggiungere Bordeaux da Parigi in solo 2 ore (attualmente percorribile in 3,5 ore).

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

ARABIA SAUDITA:

In Arabia Saudita, procedono le attività per il progetto di Riyadh Metro Linea 3: sono iniziate le attività di installazione nella “*functional section*”.

Si segnala inoltre il ritardo nell’assegnazione del contratto di *O&M* relativo al PNU di Riyadh.

LIBIA:

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

AMERICA

USA:

Nello stato delle Hawaii, proseguono le attività relative alla costruzione della metro di Honolulu, in termini di progettazione, produzione e mobilitazione del team di costruzione.

Si segnalano ritardi nel completamento delle opere civili.

PERU’:

E’ in via di completamento la progettazione della seconda fase del progetto per la realizzazione delle linee 2 e 4 della metropolitana di Lima, mentre le opere civili continuano a risentire di ritardi generati dalla difficoltà nell’acquisizione delle aree da espropriare. Un arbitrato è stato avviato da parte del Consorzio nei confronti del concedente al fine di ricevere il riconoscimento delle spese relative ai suddetti ritardi.

ASIA PACIFICO

TAIWAN:

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 pesantemente i tempi di realizzazione dell'opera, e tale slittamento è attualmente oggetto di discussione con il cliente. Continuano nel periodo le attività di installazione.

Sempre a Taipei sono in corso le attività di ingegneria e approvvigionamento relative al nuovo contratto per la realizzazione della nuova linea metropolitana Sanying, acquisito nella prima metà del 2016.

CINA:

Continua l'aggiornamento delle linee CBTC con l'installazione della nuova versione *software* migliorativa in termini di *performace* rispetto a quella attualmente installata.

INDIA:

Il progetto Metro Calcutta continua a registrare ritardi causati dalle opere civili e dalla mancata messa a disposizione degli *input* progettuali.

Sono invece in fase di completamento le attività di progettazione di dettaglio del progetto relativo alla metropolitana di Noida.

Proseguono infine le attività di design ed approvvigionamento materiali del progetto relativo alla linea 1 della metropolitana di Navi Mumbai.

AUSTRALIA:

Relativamente al progetto AutoHaul, 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 seconda metà del 2018.

In merito al progetto Roy Hill sono state consegnate le funzionalità "*Fixed Block*" dello *stage 4* (*CBS*) mentre proseguono le attività per il completamento delle funzionalità "*Moving Block*", anche se in ritardo rispetto ai piani originari.

Continuano le negoziazioni con i clienti su *claims* relativi ai maggiori costi sostenuti.

MALESIA:

In ultimo, proseguono in Malesia le negoziazioni relative ai *claims* per extra time e maggiori costi sostenuti per il contratto MNDT.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 31 MARZO 2017

In data 19 gennaio 2017, l'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Ansaldo STS S.p.A., tenuto conto delle dimissioni presentate da KPMG S.p.A. rassegnate in data 14 novembre 2016, ha nominato EY S.p.A. quale revisore legale dei conti della Società per gli esercizi 2016-2024.

Sulla base di una richiesta di integrazione dell'ordine del giorno effettuata in data 29 dicembre 2016 e ai sensi dell'art. 126-*bis* del TUF da parte del socio Hitachi Rail Italy Investments s.r.l., l'Assemblea ha altresì deliberato di promuovere l'azione sociale di responsabilità, di cui all'art. 2393 c.c., nei confronti del Consigliere ing. Giuseppe Bivona che, per l'effetto, è stato revocato dalla carica. Di conseguenza, l'Assemblea ha proceduto alla nomina, così come previsto dalla normativa vigente e dallo Statuto sociale, del dott. Michele Alberto Fabiano Crisostomo, quale Consigliere della Società, primo candidato non eletto tratto dalla lista di minoranza presentata congiuntamente in data 21 aprile 2016 dagli azionisti di minoranza Elliott Associates L.P., Elliott International L.P. e The Liverpool Limited Partnership ("Fondi Elliott"); il candidato in occasione della presentazione della lista aveva dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina per le Società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A.. I soci Elliott hanno dichiarato in Assemblea che l'incarico è stato accettato e che sussistono i requisiti di indipendenza.

Il Consiglio del 27 febbraio ha nominato ad *interim*, con efficacia dal 1° marzo 2017, Renato Gallo *Chief Financial Officer* della Società, nonché, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. n. 58/1998, in sostituzione di Roberto Carassai.

In data 28 marzo la Società ha confermato Renato Gallo quale *Chief Financial Officer* di Ansaldo STS.

Renato Gallo ha già ricoperto importanti incarichi all'interno della Società e negli ultimi anni il ruolo di *Deputy CFO* e *Senior Vice President Management & Statutory Reporting*.

La Società in data 24 febbraio ha presentato ERSAT ed ERSAT EAV: la tecnologia satellitare applicata per la prima volta in Europa alla gestione del traffico ferroviario. Il primo *test* europeo è stato effettuato con un viaggio prova da Cagliari a Decimomannu.

ERSAT è il progetto di segnalamento di ultima generazione che interfaccia e integra – per la prima volta in Europa – il sistema europeo di gestione del traffico (ERMST) con la tecnologia di navigazione e localizzazione satellitare Galileo.

Il Progetto ERSAT EAV, presentato oggi con Rete Ferroviaria Italiana e Trenitalia in Sardegna, rientra nell'ambito del programma di ricerca europeo Horizon 2020 e nel contesto del progetto ERSAT.

Il progetto, avviato sotto il coordinamento di Ansaldo STS, ha come principale fine la definizione e la sperimentazione dell'evoluzione del sistema di segnalamento ERTMS attraverso la localizzazione dei convogli ferroviari basata sulla tecnologia satellitare.

Le tecnologie satellitari sono studiate per controllare e gestire in sicurezza il traffico ferroviario delle linee convenzionali secondarie, locali e regionali.

Andy Barr, Amministratore Delegato di Ansaldo STS, ha commentato: “Il mercato del segnalamento ferroviario, *core business* di Ansaldo STS, richiede soluzioni sempre più innovative, affidabili e competitive in termini di risparmio di costi, tempo ed energia, oltre che di sicurezza e impatto sull'ambiente. Siamo particolarmente orgogliosi di testare oggi questa tecnologia innovativa per la quale ci sono già state numerose manifestazioni di interesse da parte di gestori di infrastrutture e di operatori ferroviari in Italia e in Europa per i numerosi vantaggi di questo sistema”.

La tecnologia utilizza i risultati del precedente Progetto 3InSat, finanziato dall'Agenzia Spaziale Europea (ESA) con il supporto dell'Agenzia Spaziale Italiana (ASI).

ERSAT EAV localizza via satellite i treni e si interfaccia con il sistema che supervisiona il traffico ferroviario (ERTMS). Questo scambio di dati e informazioni è reso possibile tramite i dispositivi installati sul treno e le radio base localizzate a terra lungo la linea ferroviaria. I punti informativi degli attuali sistemi di segnalamento – le boe lungo la linea – saranno sostituiti da boe virtuali gestite dal ricevitore satellitare, integrato nel sistema di segnalamento ERTMS.

I vantaggi di ERSAT EAV sono:

- incrementare la capacità di traffico a disposizione delle imprese ferroviarie a favore di chi viaggia e contribuendo a ridurre le emissioni di CO₂;
- garantire elevati standard di sicurezza e puntualità del traffico ferroviario;
- ridurre i costi di gestione in quanto le nuove apparecchiature tecnologiche richiederanno minori investimenti per l'installazione e la manutenzione.

Ansaldo STS ha contribuito a definire i requisiti per supportare l'integrazione fra satelliti e reti di comunicazione radio pubbliche.

Inoltre, ha realizzato il sito di *test* in Sardegna dove ha verificato il completo funzionamento della nuova tecnologia.

La stessa soluzione di Ansaldo STS, basata sulla costellazione GPS, è già in esercizio in Australia: prima soluzione al mondo.

Quanto sperimentato nel sito in Sardegna è stato utilizzato per il completamento del progetto Roy Hill Iron Ore in Australia, primo sistema al mondo di segnalamento ferroviario di questo tipo (in questo caso utilizzato per il trasporto di merci).

Roy Hill ha infatti sviluppato recentemente un proprio progetto di estrazione di minerali di ferro e trasporto di 55 milioni di tonnellate all'anno, tramite ferrovia, dalla miniera al porto, per un totale di 350 km di rotaia.

La soluzione chiavi in mano per il segnalamento e le comunicazioni dedicate al trasporto ferroviario merci sviluppato da Ansaldo STS per Roy Hill include soluzioni Integrate Segnalamento e Comunicazione di alta tecnologia che prevedono tra l'altro, un sistema di protezione automatica treno con posizionamento satellitare che permette di aumentare la densità del numero di treni in linea attraverso la funzionalità *Moving Block*.

La soluzione di Ansaldo STS ottimizza l'efficienza operativa e consente l'impostazione automatica degli itinerari e controllo dei treni da gestire dal centro operativo di controllo a Perth, che si trova a più di 1.300 chilometri di distanza. Questa soluzione offre inoltre miglioramenti significativi di sicurezza per tutte le attività di linea.

Ansaldo STS ha consegnato la fase 1 del progetto – il sistema elettronico integrato denominato *Integrated Electronic Train Order (IETO)* – entrato in servizio nel settembre 2016. Il sistema di radio segnalamento, *Communications Based Signalling (CBS)*, è stato completato a gennaio 2017, e la fase finale del progetto – la funzionalità *Moving Block* – è in fase di consegna.

COMUNICAZIONE FINANZIARIA

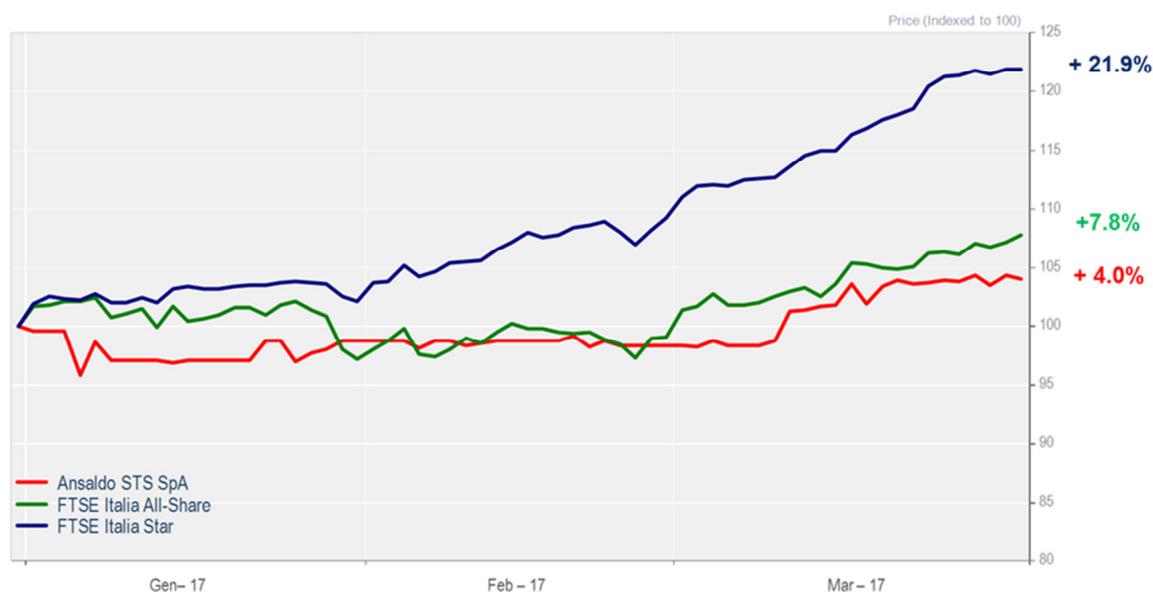
Nel periodo 31 dicembre 2016 – 31 marzo 2017 il prezzo del titolo è passato da 11,84 € a 12,31 €, registrando un incremento del 4,0%.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 12,35 €, in data 30 marzo 2017 e il suo valore minimo, pari a 11,35 €, in data 5 gennaio 2017.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 60.923 azioni scambiate rispetto a 614.915 dello stesso periodo del 2016. La variazione 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 guadagnato il 7,8% e il FTSE Italia STAR il 21,9%.

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



1 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1.1 Conto economico separato consolidato

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
	2017	di cui da parti correlate	2016	di cui da parti correlate
Ricavi	299.142	14.274	291.209	19.144
Altri ricavi operativi	4.231	320	6.667	306
Costi per acquisti	(73.830)	(3.578)	(73.393)	(5.494)
Costi per servizi	(111.673)	(16.238)	(111.602)	(12.060)
Costi per il personale	(88.183)	-	(86.204)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(4.527)	-	(4.193)	-
Altri costi operativi	(2.753)	-	(4.388)	(4)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	2.665	-	4.210	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	820	-	1.088	-
Risultato Operativo (EBIT)	25.892		23.394	
Proventi finanziari	6.873	-	6.562	-
Oneri finanziari	(6.578)	-	(7.206)	-
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	2.759	-	4.203	-
Utile (perdita) ante imposte	28.946		26.953	
Imposte sul reddito	(8.943)	-	(7.217)	-
Utile/(Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
Utile (Perdita) Netto	20.003		19.736	
<i>di cui Gruppo</i>	20.008		19.744	
<i>di cui Terzi</i>	(5)		(8)	
Utile per azione				
<i>Base e diluito</i>	0,10		0,10	

1.2 Conto economico complessivo consolidato

Conto economico complessivo consolidato (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	20.003	19.736
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(215)	(408)
- Effetto fiscale	61	130
	<u>(154)</u>	<u>(278)</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	597	6.904
- Differenza di traduzione	529	(8.434)
- Effetto fiscale	(127)	(1.796)
	<u>999</u>	<u>(3.326)</u>
Altre componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	845	(3.604)
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	20.848	16.132
Attribuibile a:		
- Gruppo	20.854	16.148
- Interessi di minoranza	(6)	(16)

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	31.03.2017	di cui da parti correlate	31.12.2016	di cui da parti correlate
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività immateriali	49.086	-	49.262	-
Attività materiali	83.875	-	85.198	-
Investimenti in partecipazioni	72.783	-	73.047	-
Crediti	45.561	25.842	45.485	25.522
Attività per imposte differite	40.944	-	41.324	-
Altre attività non correnti	15.216	-	16.090	-
	307.465		310.406	
Attività correnti				
Rimanenze	128.785	-	125.067	-
Lavori in corso su ordinazione	383.259	-	358.865	-
Crediti commerciali	715.670	52.031	728.852	62.376
Crediti per imposte sul reddito	26.625	-	22.649	-
Crediti finanziari	35.051	267	34.233	267
Altre attività correnti	86.566	9	84.604	4
Disponibilità e mezzi equivalenti	294.032	-	305.586	-
	1.669.988		1.659.856	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
Totale Attività	1.977.453		1.970.262	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio Netto e Passività				
Capitale sociale	100.000	-	100.000	-
Riserve	625.344	-	607.626	-
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	725.344		707.626	
Patrimonio netto di Terzi	214	-	220	-
Totale Patrimonio Netto	725.558		707.846	
Passività non correnti				
Benefici ai dipendenti	36.469	-	36.048	-
Passività per imposte differite	11.259	-	12.175	-
Altre passività non correnti	12.610	-	12.908	-
	60.338		61.131	
Passività correnti				
Acconti da committenti	592.833	-	598.012	-
Debiti commerciali	452.364	18.044	458.119	19.671
Debiti finanziari	2.066	-	1.780	-
Debiti per imposte sul reddito	16.867	-	8.978	-
Fondi per rischi ed oneri	13.813	-	14.040	-
Altre passività correnti	113.614	410	120.356	410
	1.191.557		1.201.285	
Totale Passività	1.251.895		1.262.416	
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.977.453		1.970.262	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	31.03.2017	di cui da parti correlate	31.03.2016	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Utile	20.003	-	19.736	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(2.759)	-	(4.203)	-
Imposte sul reddito	8.943	-	7.217	-
Costi TFR e altri benefici	210	-	192	-
Costi per piani di Stock Grant	836	-	1.796	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	(4)	-	2	-
Proventi finanziari netti	(295)	-	644	-
Ammortamenti e svalutazioni	4.527	-	4.193	-
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(774)	-	1.168	-
Altri proventi/oneri operativi	5.594	-	4.811	-
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	2.588	-	(202)	-
Flusso di cassa lordo da attività operative	38.868		35.354	
Rimanenze	(4.163)	-	(4.826)	-
Lavori in corso e acconti da committenti	12.900	-	29.371	-
Crediti e debiti commerciali	(44.411)	(11.972)	(56.479)	(2.896)
Variazione del capitale circolante	(35.674)		(31.934)	
Variazioni delle altre attività e passività operative	(4.423)	5	(5.237)	(402)
Oneri finanziari netti pagati	(2.962)	-	(397)	-
Imposte sul reddito pagate	(4.228)	-	(3.551)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(8.419)		(5.765)	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(2.548)	-	(2.773)	-
Cessione di partecipazioni	(79)	-	(33)	-
Cessione di attività materiali ed immateriali	209	-	211	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(2.418)		(2.595)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	(661)	-	(1.699)	(2.112)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(661)		(1.699)	
Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(11.498)	-	(10.059)	-
Differenza di traduzione	(56)	-	(1.866)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	305.586	-	304.306	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo	294.032		292.381	

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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016	100.000	504.504	(1.469)	4.611	28.722	18.418	654.787	306	655.093
Variazione di perimetro e da società ad Equity	-	(1.427)	-	-	271	-	(1.156)	-	(1.156)
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	1.645	-	-	1.645	-	1.645
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	6.904	-	(8.426)	(2.074)	(3.596)	(8)	(3.604)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 31 marzo 2016	-	19.744	-	-	-	-	19.744	(8)	19.736
Patrimonio netto al 31 marzo 2016	100.000	522.821	5.435	6.256	20.567	16.344	671.424	290	671.714
Patrimonio netto al 1° gennaio 2017	100.000	544.451	3.042	8.115	36.755	15.263	707.626	220	707.846
Variazione di perimetro e da società ad Equity	-	(3.695)	-	-	-	-	(3.695)	-	(3.695)
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	559	-	-	559	-	559
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	597	-	530	(281)	846	(1)	845
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 31 marzo 2017	-	20.008	-	-	-	-	20.008	(5)	20.003
Patrimonio netto al 31 marzo 2017	100.000	560.764	3.639	8.674	37.285	14.982	725.344	214	725.558

2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2017

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 FTSE 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 31 marzo 2017 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 aprile 2017, che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Le note esplicative, predisposte in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di predisposizione del 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 2016.

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 2016.

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

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

2.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 31 marzo 2017 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	Kingston (Canada)	-	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto	Wilmington (Delaware USA)	0,001	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	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

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.	Diretto	Roma (Italia)	150.000	EUR	14
I.M. Intermetro S.p.A. in liquidazione	Diretto	Roma (Italia)	2.461	EUR	16,67
Società Tram di Firenze S.p.A.	Diretto	Firenze (Italia)	7.000	EUR	3,8
Consorzio Iricav Uno	Diretto	Roma (Italia)	520	EUR	17,44
Consorzio Iricav Due	Diretto	Roma (Italia)	510	EUR	17,05
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Diretto	Napoli (Italia)	153	EUR	33,34
Consorzio San Giorgio Volla	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio San Giorgio Volla2	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio Cris	Diretto	Napoli (Italia)	2.377	EUR	1
Consorzio Ascosa Quattro	Diretto	Roma (Italia)	57	EUR	25,00
Siit S.C.p.A.	Diretto	Genova (Italia)	600	EUR	2,30
Consorzio Saturno	Diretto	Roma (Italia)	31	EUR	33,34
Consorzio Train	Diretto	Roma (Italia)	120	EUR	4,55
Sesamo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	2
Consorzio ISICT	Diretto	Genova (Italia)	43	EUR	14,29
Consorzio Cosila (in Liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	1,03
Consorzio MM4	Diretto	Milano (Italia)	200	EUR	17,68
Consorzio Radiolabs	Diretto	Roma (Italia)	103	EUR	50
SPV M4 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	35.795	EUR	5,54
Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA	Diretto	Fortaleza (Brasile)	1.000	BRL	99,99
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Diretto	Lima (Perù)	368.808	PEN	16,90
TOP IN S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	87	EUR	4,84
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	40	EUR	12
Dattilo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	14
S.p. M4 S.c.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	360	EUR	16,9
MetroB S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	20.000	EUR	2,47

2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 31 marzo 2017 e 2016 sono i seguenti:

	Puntuale al 31/03/2017	Media per i 3 mesi al 31/03/2017	Puntuale al 31/03/2016	Media per i 3 mesi al 31/03/2016
USD	1,06910	1,06475	1,11940	1,10161
CAD	1,42650	1,40921	1,47410	1,51621
GBP	0,85553	0,85941	0,78450	0,77023
HKD	8,30740	8,26361	8,68350	8,56544
SEK	9,53220	9,50387	9,26900	9,32536
AUD	1,39820	1,40528	1,49010	1,53032
INR	69,39650	71,30609	74,47430	74,41686
MYR	4,73130	4,73404	4,47120	4,62873
BRL	3,38000	3,34642	4,07950	4,30333
CNY	7,36420	7,33483	7,28730	7,20939
VEB	10.677,60000	10.634,16000	11.180,00000	7.770,03000
BWP	11,23480	11,13690	12,49320	12,47898
ZAR	14,24040	14,08250	17,31560	17,47713
KZT	335,77700	343,24935	383,80400	392,47298
JPY	119,55000	121,03482	127,13000	126,94419
AED	3,92467	3,90869	4,10932	4,04401
KRW	1.194,54000	1.227,38823	1.306,67000	1.324,18538

3 INFORMATIVA DI SETTORE

I ricavi di Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

<i>(K€)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Italia	55.719	64.289
Resto Europa	98.859	82.319
Nord Africa e Medio Oriente	25.727	25.759
Americhe	77.187	56.483
Asia / Pacifico	41.650	62.359
Totale	299.142	291.209

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

<i>(K€)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Italia	105.239	105.961
Resto Europa	13.567	13.745
Nord Africa e Medio Oriente	796	778
Americhe	11.349	12.010
Asia / Pacifico	2.010	1.966
Totale	132.961	134.460

4 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2017

Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

<i>CREDITI AL 31.03.2017</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe LTD	-	-	-	312	-	312
Hitachi LTD (Rail)	-	-	-	50	-	50
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	95	-	95
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	111	-	111
<u>Collegate</u>						
Metro Service A.S.	-	-	-	1.708	-	1.708
Metro de Lima Linea 2 S.A.	-	272	-	-	-	272
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	22.854	-	1.414	-	24.268
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	504	-	504
SPV Linea 4 S.p.A.	-	2.534	-	-	-	2.534
SP M4 S.C.p.A.	-	-	267	-	-	267
<u>J.V.</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV Sdn Bhd	-	-	-	2.262	-	2.262
<u>Consorzi e Società Consortili</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	23.073	-	23.073
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.783	-	1.783
Consorzio MM4	-	182	-	10.954	-	11.136
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	567	4	571
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	4.788	5	4.793
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	985	-	985
Hitachi High Technologies Europe GMBH	-	-	-	460	-	460
Totale	-	25.842	267	52.031	9	78.149
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		57%	1%	7%	0,01%	

<i>CREDITI AL 31.12.2016</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	155	-	155
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	313	-	313
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	93	-	93
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	238	-	238
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	22.534	-	1.391	-	23.925
Metro Service A.S.	-	-	-	1.668	-	1.668
SP M4 S.C.p.A.	-	-	267	-	-	267
SPV Linea M4 S.p.A.	-	2.534	-	-	-	2.534
Metro de Lima linea 2 S.A.	-	272	-	-	-	272
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	629	-	629
<u>J.V.</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV Sdn Bhd	-	-	-	2.246	-	2.246
<u>Consorzi e Società Consortili</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	29.529	-	29.529
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.462	-	1.462
Consorzio MM4	-	182	-	11.858	-	12.040
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	3.489	4	3.493
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi High Technologies Europe GMBH	-	-	-	68	-	68
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	6.272	-	6.272
Totale	-	25.522	267	62.376	4	88.169
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		56%	1%	9%	0,005%	

DEBITI AL 31.03.2017*(K€)*

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe LTD	-	-	-	1	-	1
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	434	-	434
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	125	3	128
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	48	-	48
<u>Collegate</u>						
Metro Service A.S.	-	-	-	4.993	-	4.993
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	-	61	-	61
<u>Consorzi e Società Consortili</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	1.679	-	1.679
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	150	8	158
Consorzio MM4	-	-	-	421	-	421
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	85	21	106
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	10.042	-	10.042
Totale	-	-	-	18.044	410	18.454

**Incidenza delle parti correlate sul
totale della corrispondente voce del
bilancio**

4% 0,4%

DEBITI AL 31.12.2016	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe LTD	-	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	125	3	128
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	109	-	109
<u>Collegate</u>						
Metro Service A.S.	-	-	-	2.704	-	2.704
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	-	61	-	61
<u>ConSORZI</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	2.066	-	2.066
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	150	8	158
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	206	-	206
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	85	21	106
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
Consorzio MM4	-	-	-	591	-	591
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	13.569	-	13.569
Totale	-	-	-	19.671	410	20.081
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio				4%	0,3%	

I crediti commerciali verso parti correlate al 31 marzo 2017 sono pari a 52.031 K€ e si riducono di 10.345 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto principalmente dell'incasso delle posizioni verso il consorzio Saturno.

I debiti commerciali verso parti correlate risultano sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2016.

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2017 sono pari a 307.465 K€ e sono di seguito dettagliate:

(K€)	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Attività immateriali	49.086	49.262
Attività materiali	83.875	85.198
Investimenti in partecipazioni	72.783	73.047
Crediti	45.561	45.485
Attività per imposte differite	40.944	41.324
Altre attività non correnti	15.216	16.090
Totale	<u>307.465</u>	<u>310.406</u>

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 49.086 K€ e riguardano principalmente l'avviamento (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni per 759 K€ relative al progetto "Satellite and Rail Telecom" ed ammortamenti complessivi per 1.315 K€;
- le attività materiali, pari a 83.875 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni ed acquisizioni per 1.201 K€ ed ammortamenti per 2.491 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 72.783 K€ e risultano in diminuzione di 264 K€ rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per l'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto della International Metro Service S.r.l. (48 K€), della Metro 5 S.p.A. (-586 K€), della Metro Brescia S.r.l. (233 K€) e della JV Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (40 K€);
- i crediti non correnti sono pari a 45.561 K€ e sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2016;
- le attività per imposte anticipate sono pari a 40.944 K€ in decremento di 380 K€ riconducibili alla capogruppo ed alle controllate francese ed americana;
- le altre attività non correnti ammontato a 15.216 K€ in diminuzione di 874 K€ prevalentemente riconducibile alla diminuzione del risconto non corrente sul marchio.

Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 31 marzo 2017 a 60.338 K€, sono così dettagliate:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Benefici ai dipendenti	36.469	36.048
Passività per imposte differite	11.259	12.175
Altre passività non correnti	12.610	12.908
Totale	<u>60.338</u>	<u>61.131</u>

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 36.469 K€, in aumento di 421 K€ rispetto al 31 dicembre 2016;
- le passività per imposte differite ammontano a 11.259 K€ in decremento di 916 K€.

Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 31 marzo 2017 a 128.785 K€ ed è così dettagliata:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.160	24.782
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.950	12.668
Prodotti finiti e merci	11.107	9.790
Acconti a fornitori	78.568	77.827
Totale	<u>128.785</u>	<u>125.067</u>

Nel periodo in oggetto si registra un incremento netto di 3.718 K€ rispetto al 31 dicembre 2016.

Lavori in corso al netto degli acconti

I lavori in corso al netto degli acconti sono negativi per 209.574 K€ e sono così dettagliati:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Anticipi da committenti	(43.826)	(41.789)
Fatture di rata	(1.933.803)	(1.886.966)
Lavori in corso	2.402.734	2.328.511
Fondo perdite a finire	(12.232)	(12.803)
Fondo svalutazione lavori in corso	(29.614)	(28.088)
Lavori in corso (netti)	383.259	358.865
		21.769
Anticipi da committenti	(309.559)	(310.480)
Fatture di rata	(1.995.027)	(2.009.246)
Lavori in corso	1.724.862	1.735.070
Fondo perdite a finire	(10.860)	(12.006)
Fondo svalutazione lavori in corso	(2.249)	(1.350)
Acconti da committenti (netti)	(592.833)	(598.012)
Lavori in corso al netto degli acconti	(209.574)	(239.147)

Il valore complessivo registra un incremento di 29.573 K€ prevalentemente da attribuire alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato.

Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 31 marzo 2017 sono così dettagliati:

<i>(K€)</i>	<u>31.03.2017</u>		<u>31.12.2016</u>	
	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Crediti / Debiti verso clienti / fornitori	663.639	434.320	666.476	438.448
Crediti / Debiti verso parti correlate	52.031	18.044	62.376	19.671
Totale	715.670	452.364	728.852	458.119

Si evidenzia una diminuzione sia del valore del totale dei crediti commerciali (13.182 K€) che del totale dei debiti commerciali (5.755 K€) rispetto ai valori registrati alla fine del precedente esercizio.

Il valore dei crediti e debiti verso terzi risulta sostanzialmente allineato ai valori registrati alla fine del precedente esercizio.

Il valore dei crediti e debiti verso parti correlate risulta in diminuzione, come già descritto in precedenza.

Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 13.813 K€ al 31 marzo 2017 e risulta sostanzialmente in linea rispetto al valore contabilizzato al 31 dicembre 2016 (14.040 K€).

Altre attività/passività

Il valore della voce altre attività (passività) nette correnti al 31 marzo 2017 risulta negativo per 27.048 K€ ed è così dettagliato:

(K€)	31.03.2017		31.12.2016	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi - quote correnti	15.008	-	12.314	-
Crediti per contributi di ricerca	17.324	-	18.944	-
Crediti verso dipendenti	1.680	44.892	2.006	39.316
Crediti verso istituzioni sociali e previdenziali	24	16.408	30	17.401
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	34.512	11.167	31.146	14.471
Derivati	8.009	11.185	10.515	17.008
Altre attività	10.000	29.552	9.645	31.750
Totale altre attività	86.557	113.204	84.600	119.946
Altre attività verso parti correlate	9	410	4	410
Totale	86.566	113.614	84.604	120.356

L'analisi delle voci principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi sono pari a 15.008 K€ in incremento di 2.694 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto di pagamenti anticipati di premi assicurativi e commissioni su fidejussioni;
- i debiti netti alla fine del periodo verso i dipendenti, sono pari a 43.212 K€, in aumento di 5.902 K€ rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto della retribuzione differita registrata nel trimestre;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri crediti verso l'Erario ammontano a 23.345 K€ rispetto a 16.675 K€ al 31 dicembre 2016;
- le altre passività nette di 19.552 K€ si decrementano di 2.553 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 (22.105 K€).

Informazioni finanziarie

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

(K€)	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
A Cassa	131	109
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	293.901	305.477
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D LIQUIDITA' (A+B+C)	294.032	305.586
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	35.051	34.233
F Debiti bancari correnti	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	2.066	1.780
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	2.066	1.780
J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(327.017)	(338.039)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (J+N)	(327.017)	(338.039)

Analisi del Conto economico consolidato

Rapporti economici con parti correlate

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

<u>31.03.2017</u>	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe LTD	5	-	-	-	-	-
Hitachi LTD (Rail)	176	-	434	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	34	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	141	-	-	-
<u>Collegate</u>						
Metro 5 S.p.A.	596	320	36	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	8	-	-	-	-	-
Metro Service A.S.	1.774	-	14.460	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	98	-	-	-	-	-
<u>J.V.</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	332	-	9	-	-	-
<u>Consorzi e Società Consortili</u>						
Consorzio Saturno	2.930	-	203	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	(40)	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	501	-	(6)	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	28	-	(1)	-	-	-
Consorzio MM4	4.155	-	121	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	2.708	-	4.412	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	634	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Company	134	-	-	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GMBH	201	-	-	-	-	-
Hitachi Australia Pty Ltd	-	-	7	-	-	-
Totale	14.274	320	19.816	-	-	-
Incidenza % sul totale della corrispondente voce del bilancio	5%	8%	11%	-	-	-

<u>31.03.2016</u>	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
(K€)						
<u>Controllante</u>						
Hitachi LTD (Rail)	30	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	38	-	48	-	-	-
<u>Collegate</u>						
Metro 5 S.p.A.	1.187	306	27			
International Metro Service S.r.l.	(76)	6	-	-	-	4
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)		-	-	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	135	(6)	9	-	-	-
<u>J.V. (*)</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	150	-	40	-	-	-
<u>Consorzi e Società Consortili</u>						
Consorzio Saturno	7.758	-	(303)	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	(26)	-	-	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	478	-	(36)	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	27	-	-	-	-	-
Consorzio MM4	5.407	-	105	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla		-	-	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Metro Service A.S.	1.656	-	13.870	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	1	-	-	-	-	-
Hitachi Rail Italy S.p.A.	2.346	-	3.794	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	33	-	-	-	-	-
Totale	19.144	306	17.554	-	-	4
Incidenza % sul totale della corrispondente voce del bilancio	7%	4,6%	9%	-	-	0,1%

I ricavi verso parti correlate al 31 marzo 2017 sono pari a 14.274 K€ in diminuzione di 4.870 K€ per effetto principalmente della riduzione della posizione verso il consorzio Saturno.

I costi da parti correlate al 31 marzo 2017 sono pari a 19.816 K€ in incremento di 2.262 K€ rispetto allo stesso periodo del 2016 (17.554 K€) principalmente per effetto dei maggiori costi dalla Metro Service A.S..

Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 299.142 K€ al 31 marzo 2017, in crescita di 7.933 K€ rispetto al dato di 291.209 K€ del primo trimestre del 2016 (per maggiori dettagli si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione).

Altri ricavi operativi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Assorbimenti fondi rischi e oneri	793	700
Royalties	28	104
Utili cambio su partite operative	1.661	2.917
Credito di imposta per R&D	452	558
Altri ricavi operativi	977	2.082
Altri ricavi operativi da Terzi	3.911	6.361
Altri ricavi operativi da parti correlate	320	306
Totale altri ricavi operativi	4.231	6.667

Gli altri ricavi operativi, 4.231 K€, risultano in decremento di 2.436 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (6.667 K€), per effetto della consuntivazione di minori proventi ed utili su cambi relativi a partite operative.

Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Acquisti di materiali	70.745	70.967
Variazione delle rimanenze	(493)	(3.068)
Acquisti di servizi	90.459	94.963
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	4.976	4.579
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	165.687	167.441
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	19.816	17.554
Totale costi per acquisti e servizi	185.503	184.995

I costi per acquisti e servizi risultano sostanzialmente in linea tra i due periodi a confronto.

Costi per il personale

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Salari e stipendi	68.112	64.653
Costi per piani di <i>stock grant</i> ed <i>LTIP</i>	836	1.796
Oneri previdenziali ed assistenziali	16.940	14.926
Costi per il TFR	138	106
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	212	167
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	442	718
Costi per vertenze in corso	457	48
Altri costi	1.046	3.790
Totale costi per il personale	88.183	86.204

Il costo del personale si attesta a 88.183 K€ rispetto a 86.204 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento di 1.979 K€. Esso è dovuto principalmente al maggior organico medio (4.007 unità al 31 marzo 2017 rispetto a 3.750 unità al 31 marzo 2016), parzialmente compensato dalla registrazione a marzo 2016 degli effetti contabili di transazioni con figure strategiche che rassegnarono le dimissioni dall'azienda.

Ammortamenti e svalutazioni

In dettaglio:

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Ammortamenti attività immateriali	1.315	1.744
Ammortamenti attività materiali	2.491	2.402
Svalutazioni	721	47
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.527	4.193

Il costo per ammortamenti e svalutazioni si attesta a 4.527 K€ rispetto a 4.193 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente in incremento di 334 K€. In particolare l'incremento degli ammortamenti per attività materiali e svalutazioni è stato controbilanciato da una riduzione degli ammortamenti per attività immateriali.

Altri costi operativi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Accantonamenti fondi rischi e oneri	19	1.868
Quote e contributi associativi	195	205
Perdite a finire su progetti	(1.158)	(1.749)
Perdite di cambio su poste operative	2.215	2.639
Interessi e altri oneri operativi	237	223
Imposte indirette	787	846
Altri costi operativi	458	352
Totale altri costi operativi da terzi	2.753	4.384
Altri costi operativi da parti correlate	-	4
Totale altri costi operativi	2.753	4.388

Gli altri costi operativi si decrementano di 1.635 K€ rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto del minor accantonamento a fondo rischi ed oneri per garanzie prodotto.

Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	820	1.088

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 759 K€; essi interessano principalmente le attività immateriali ed in particolare sono da riferirsi alle attività svolte per il progetto "Satellite and Rail Telecom".

Proventi/(oneri) finanziari netti

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2017			2016		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	108	217	(109)	218	116	102
Differenze cambio	4.620	4.156	464	6.177	6.399	(222)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	2.145	1.976	169	167	454	(287)
Interessi su trattamento di fine rapporto	-	71	(71)	-	86	(86)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	62	(62)	-	72	(72)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	96	(96)	-	79	(79)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	6.873	6.578	295	6.562	7.206	(644)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	6.873	6.578	295	6.562	7.206	(644)

I proventi finanziari netti sono pari a 295 K€ rispetto a - 644 K€ del 31 marzo 2016.

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

Gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano a 2.759 K€ per effetto dei risultati della Metro 5 S.p.A. (2.437 K€), della International Metro Service S.r.l. (48 K€), Metro Brescia S.r.l. (233 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (41 K€).

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2017			2016		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	2.759	-	2.759	4.203	-	4.203
Totale	2.759	-	2.759	4.203	-	4.203

Imposte sul reddito

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Imposta I.Re.S.	3.378	1.900
Imposta IRAP	516	297
Altre imposte sul reddito società estere	5.666	4.014
Imposte relative ad esercizi precedenti	(10)	383
Imposte differite nette	(607)	623
Totale	8.943	7.217

Le imposte sul reddito ammontano al 31 marzo 2017 a 8.943 K€ rispetto a 7.217 K€ al 31 marzo 2016. L'incremento, pari a 1.726 K€, è da attribuirsi al differente mix della base imponibile. Il *tax rate* al 31 marzo 2017 è pari a 30,9% (26,8% al 31 marzo 2016).

5 EARNING PER SHARE

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

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

<i>Basic EPS</i>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Media delle azioni durante l'esercizio	200.000.000	200.000.000
Risultato netto	20.003	19.736
<i>Basic EPS e diluted EPS</i>	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>

6 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 marzo 2017 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>valuta locale in migliaia</i>	<i>Sell17</i>	<i>Buy17</i>	<i>31.03.2017</i>	<i>Sell16</i>	<i>Buy16</i>	<i>31.03.2016</i>
Euro	30.502	50.432	80.934	21.482	40.863	62.345
Dollaro Americano	256.907	73.121	330.028	330.936	66.620	397.556
Sterlina Inglese	57.641	-	57.641	10.014	-	10.014
Corona Svedese	825	5.022	5.847	-	29.849	29.849
Dollaro Australiano	-	7.224	7.224	-	34.436	34.436
Dollaro Hong Kong	448	-	448	1.291	-	1.291
Rupia Indiana	5.327	-	5.327	5.133	-	5.133
Dirham Emirati Arabi Uniti	12.740	-	12.740	12510	-	12.510

Al 31 marzo 2017, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati (sia per operazioni di *fair value hedge* che per operazioni di *cash flow hedge*) è negativo ed è pari a - 3.174 K€.

7 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2017 non ha registrato eventi ed operazioni significative che possono classificarsi non ricorrenti.

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

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi tre mesi del 2017 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

9 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Ad oggi, l'esercizio 2017 è previsto in crescita in termini di volumi e, 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 e 71, comma 1-*bis* 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 aprile 2017

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. Renato Gallo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, lì 28 aprile 2017

Il Dirigente Preposto

Dott. Renato Gallo