

Ansaldo STS A Hitachi Group Company

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
DEL GRUPPO ANSALDO STS
AL 30 GIUGNO 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

Organi Sociali e Comitati	4
Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2017.....	5
Introduzione.....	5
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo Ansaldo STS.....	5
Situazione finanziaria consolidata.....	10
Prospetto di raccordo del risultato del semestre e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati.....	12
Composizione degli indicatori alternativi di performance “non-GAAP” e altri indicatori.....	13
Indicatori alternativi di <i>performance</i> “non-GAAP”.....	13
Altri indicatori.....	15
Operazioni con parti correlate.....	15
Andamento della gestione.....	16
Scenario di mercato e situazione commerciale.....	16
Andamento del <i>Business</i>	19
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 giugno 2017.....	25
Ricerca e sviluppo.....	28
Personale e Organizzazione.....	32
La Società Ansaldo STS.....	32
Organico al 30 giugno 2017.....	33
Comunicazione Finanziaria.....	34
Corporate Governance e assetti proprietari della società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e s.m.i. (TUF).....	35
1 Prospetti contabili.....	42
1.1 Conto economico consolidato.....	42
1.2 Conto economico complessivo consolidato.....	43
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	44
1.4 Rendiconto finanziario consolidato.....	45
1.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	46
2 Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017.....	47
2.1 Informazioni Generali.....	47
<i>Stagionalità del business</i>	47
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili.....	48
2.3 Area di consolidamento.....	54
2.4 Cambi adottati.....	56
3 Informativa di settore.....	57
4 Note sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	58
4.1 Rapporti patrimoniali con parti correlate.....	58
4.2 Attività immateriali.....	62
4.3 Attività materiali.....	63
4.4 Investimenti in partecipazioni.....	63
4.5 Crediti ed altre attività non correnti.....	65
4.6 Rimanenze.....	66
4.7 Lavori in corso e acconti da committenti.....	66
4.8 Crediti commerciali e finanziari.....	67
4.9 Crediti e debiti per imposte sul reddito.....	68
4.10 Altre attività correnti.....	68
4.11 Disponibilità e mezzi equivalenti.....	70
4.12 Capitale Sociale.....	70
4.13 Utili / (Perdite) a nuovo.....	71
4.14 Altre riserve.....	71
4.15 Patrimonio netto di Terzi.....	73
4.16 Debiti finanziari.....	73
4.17 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti.....	75
4.18 Benefici ai dipendenti.....	76
4.19 Altre passività correnti e non correnti.....	77
4.20 Debiti commerciali.....	77
4.21 Garanzie ed altri impegni.....	78
5 Note sul Conto Economico consolidato.....	79
5.1 Rapporti economici verso parti correlate.....	79
5.2 Ricavi.....	81
5.3 Altri ricavi operativi.....	81
5.4 Costi per acquisti e servizi.....	82
5.5 Costi per il personale.....	82

5.6	Ammortamenti e svalutazioni.....	83
5.7	Altri costi operativi.....	83
5.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne	84
5.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti.....	84
5.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto.....	85
5.11	Imposte sul reddito	85
6	Earning Per Share.....	87
7	Flusso di cassa da attività operative.....	88
8	Gestione dei rischi finanziari.....	89
9	Evoluzione prevedibile della gestione.....	90
Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni		91

ORGANI SOCIALI E COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (Nominato dall'Assemblea del 13 maggio 2016 per il triennio 2016 /2018)

ALISTAIR DORMER (1)
Presidente

ALBERTO DE BENEDICTIS (2) (3) (4)
Vice Presidente*

ANDREW THOMAS BARR (1)
Amministratore Delegato
e Direttore Generale

ROSA CIPRIOTTI (4)

MICHELE ALBERTO FABIANO
CRISOSTOMO ** (4)

MARIO GARRAFFO (2)(3)(4)

FABIO LABRUNA (4)

KATHERINE JANE MINGAY (1)

KATHARINE ROSALIND PAINTER (2) (3)
(4)

FRANCESCO GIANNI***
Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

(Nominato dall'Assemblea dell'11 maggio per il triennio
2017/2019)

ANTONIO ZECCA
Presidente

GIOVANNI NACCARATO

ALESSANDRA STABILINI

SINDACI SUPPLEMENTI (per il triennio 2017/2019)

VALERIA GALARDI

CRISTIANO PROSERPIO

ALESSANDRO SPERANZA

SOCIETA' DI REVISIONE (per il periodo 2016/2024)

EY S.p.A. ****

- (1) Componente del Comitato Esecutivo (i.e. *Bid Committee*)
- (2) Componente del Comitato Controllo e Rischi
- (3) Componente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione
- (4) Componente in possesso dei requisiti di indipendenza

* Carica ricoperta dal 13 maggio 2016 al 21 ottobre 2016 da Katherine Jane Mingay. Il dott. Alberto de Benedictis è stato nominato Vice Presidente dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della riunione tenutasi in data 28 ottobre 2016.

** Il dott. Michele Alberto Fabiano Crisostomo è stato nominato quale Consigliere di Ansaldo STS S.p.A. dall'Assemblea degli Azionisti del 19 gennaio 2017, in sostituzione dell'ing. Giuseppe Bivona il quale, ai sensi dell'art. 2393 del Codice Civile, è stato revocato dalla carica di Consigliere della Società.

*** Nominato in data 16 maggio 2016 in sostituzione dell'avv. Filippo Corsi, *General Counsel* della Società.

**** A seguito delle dimissioni rassegnate da KPMG S.p.A. in data 14 novembre 2016, l'Assemblea degli Azionisti del 19 gennaio 2017 ha nominato quale revisore legale dei conti della Società, per gli esercizi 2016-2024, la società di revisione EY S.p.A..

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017

Introduzione

In generale i dati del primo semestre 2017 risultano positivi e sono di seguito riportati:

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo Ansaldo STS

<i>(K€)</i>	30.06.2017	30.06.2016	Variazione	31.12.2016
Ordini acquisiti	652.670	713.952	(61.282)	1.475.836
Portafoglio ordini	6.453.841	6.510.708	(56.867)	6.488.378
Ricavi	635.819	602.726	33.093	1.327.386
Risultato Operativo (EBIT)	56.482	48.067	8.415	126.801
EBIT Adjusted	56.482	48.067	8.415	126.801
Risultato Netto	42.827	27.262	15.565	77.903
Capitale Circolante Netto	199.568	111.396	88.172	120.532
Capitale Investito Netto	450.720	361.615	89.105	369.807
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(280.146)	(282.814)	2.668	(338.039)
Free Operating Cash Flow	(54.667)	(17.334)	(37.333)	37.944
R.O.S.	8,9%	8,0%	+0,9 p.p.	9,6%
R.O.E.	13,6%	13,0%	+0,6 p.p.	11,4%
V.A.E.	20.919	18.312	2.607	57.861
Ricerca e Sviluppo	18.325	18.488	(163)	36.688
Organico (n.)	4.127	3.841	286	3.951

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nel semestre in esame un risultato netto di 42,8 M€ (27,3 M€ nel primo semestre 2016), un volume di produzione pari a 635,8 M€ (602,7 M€ nel medesimo periodo dell'esercizio precedente) ed una redditività operativa (R.O.S.) pari all' 8,9% (8,0% a giugno 2016).

Più in dettaglio:

Gli ordini sono pari a 652,7 M€ rispetto a 714,0 M€ del primo semestre 2016; in particolare nel periodo si evidenziano l'accordo quadro con RFI relativo alla fornitura di assistenza tecnica e manutenzione e quello stipulato con Hitachi Rail Italy per la fornitura di apparecchiature di bordo sui treni Caravaggio.

Il valore del portafoglio ordini è pari a 6.453,8 M€ (6.488,4 M€ al 31 dicembre 2016 e 6.510,7 M€ al 30 giugno 2016).

Il volume dei Ricavi, pari a 635,8 M€, risulta in incremento rispetto a quanto consuntivato nel medesimo periodo dell'anno precedente, 602,7 M€; in particolare lo sviluppo della produzione in America e nel Resto d'Europa ha più che compensato la diminuzione conseguente al raggiungimento della fase finale di alcuni significativi contratti presenti nell'area Asia Pacifico.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 56,5 M€, con un ROS dell'8,9% rispetto a 48,1 M€ registrati a giugno 2016 con un ROS dell' 8,0%. Le motivazioni di tale incremento sono commentate nel seguito all'interno delle note al prospetto di conto economico.

Il risultato netto è pari a 42,8 M€ (27,3 M€ al 30 giugno 2016).

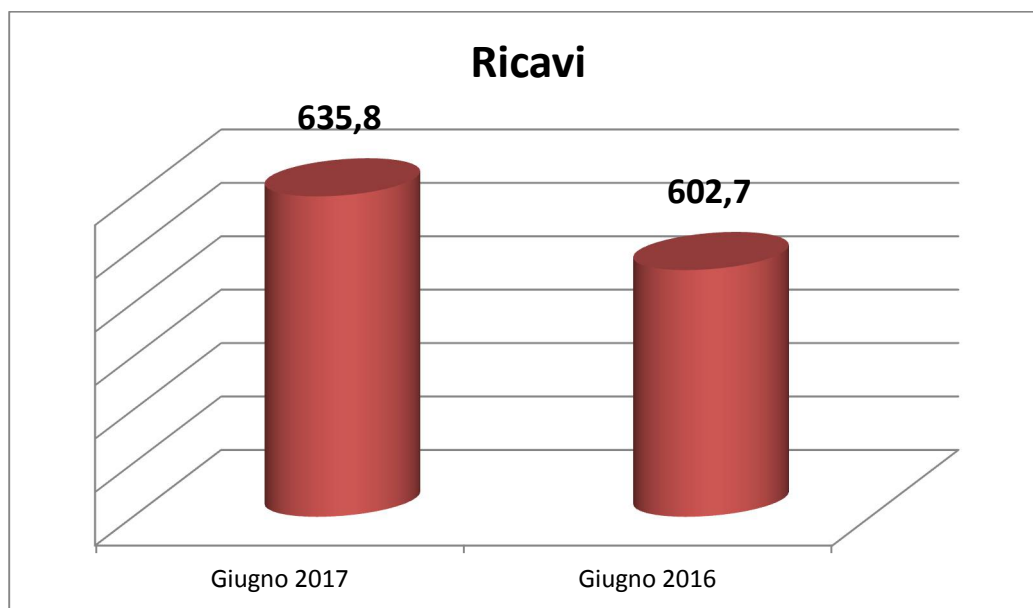
La posizione finanziaria netta, sempre attiva, è pari a - 280,1 M€ rispetto al valore sempre creditorio di - 338,0 M€ registrato a dicembre 2016 e di - 282,8 M€ al 30 giugno 2016.

Le spese per Ricerca e Sviluppo attribuite direttamente al conto economico sono pari a 18,3 M€ in linea con il valore contabilizzato al 30 giugno 2016 di 18,5 M€.

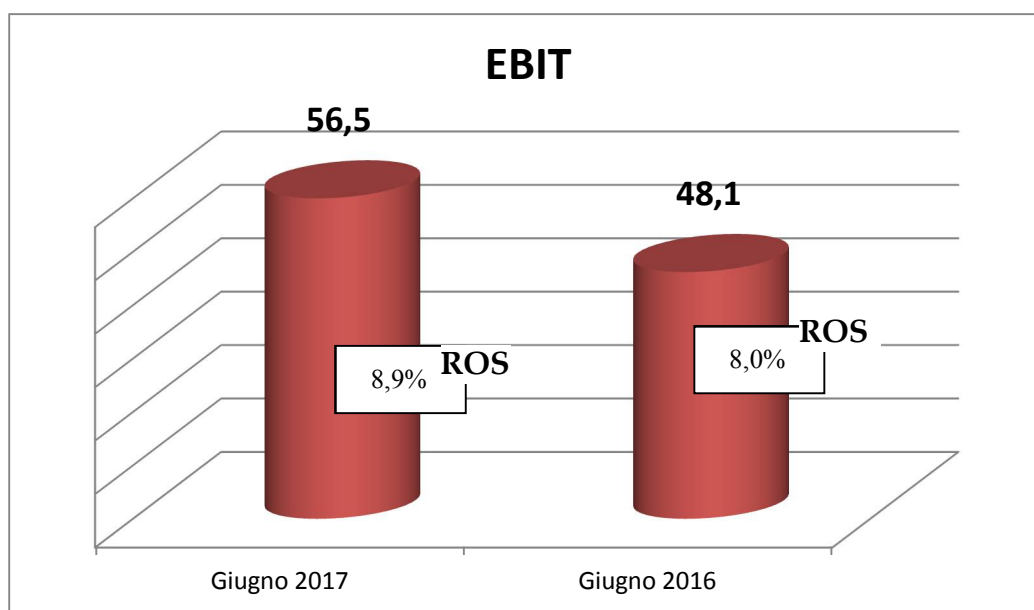
L'organico di Gruppo alla data del 30 giugno 2017 si attesta a 4.127 unità con un incremento netto di 286 risorse rispetto alle 3.841 unità al 30 giugno 2016 (3.951 unità al 31 dicembre 2016).

L'organico medio risulta essere di 4.037 unità rispetto al valore di 3.766 unità del primo semestre 2016 (3.828 unità per l'anno 2016).

Ricavi al 30 giugno 2017 – 2016 (M€)



EBIT e ROS al 30 giugno 2017 – 2016 (M€)



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

Conto economico consolidato <i>(K€)</i>	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Ricavi	635.819	602.726
Costi per acquisti e per il personale (*)	(571.932)	(547.194)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.627)	(9.744)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	299	680
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	923	1.599
Risultato Operativo (EBIT)	56.482	48.067
Proventi (oneri) finanziari netti	3.857	(5.966)
Imposte sul reddito	(17.512)	(14.839)
Utile (Perdita) ante attività non correnti detenute per la vendita	42.827	27.262
Attività non correnti detenute per la vendita	-	-
Utile (Perdita) netta	42.827	27.262
<i>di cui Gruppo</i>	42.832	27.280
<i>di cui Terzi</i>	(5)	(18)
Utile per azione		
<i>Base e Diluito</i>	0,21	0,14

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

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

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

In generale, il Risultato netto aumenta di 15,6 M€ rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente in funzione dell'incremento del risultato operativo (+8,4 M€) e del miglioramento degli oneri e proventi finanziari (+9,8 M€), in parte compensati dall'incremento del valore assoluto delle imposte (+2,7 M€) a fronte del maggior carico fiscale.

In particolare si ricorda che nel semestre dell'esercizio precedente furono effettuati accantonamenti a fronte delle probabili negative risultanze dell'arbitrato in Libia (sul margine per 7,5 M€ ed alla voce oneri finanziari per 7,0 M€) e rilevati costi correlati a transazioni con figure strategiche della società dimissionarie (2,4 M€).

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*(K€)*

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Attività non correnti	313.115	310.406
Passività non correnti	(61.963)	(61.131)
	<u>251.152</u>	<u>249.275</u>
Rimanenze	123.297	125.067
Lavori in corso su ordinazione	389.578	358.865
Crediti commerciali	714.236	728.852
Debiti commerciali	(420.496)	(458.119)
Acconti da committenti	(594.665)	(598.012)
Capitale circolante	<u>211.950</u>	<u>156.653</u>
Fondi per rischi ed oneri	(16.513)	(14.040)
Altre attività (passività) nette (*)	4.131	(22.081)
Capitale circolante netto	<u>199.568</u>	<u>120.532</u>
Capitale investito netto	<u>450.720</u>	<u>369.807</u>
Patrimonio netto di Gruppo	730.662	707.626
Patrimonio netto di Terzi	204	220
Patrimonio netto	<u>730.866</u>	<u>707.846</u>
Attività disponibili per la vendita	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	<u>(280.146)</u>	<u>(338.039)</u>

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" e "Altre attività correnti", al netto delle voci "Debiti per imposte sul reddito" e "Altre passività correnti".*

Il capitale investito netto consolidato è pari a 450,7 M€ in aumento rispetto al valore di 369,8 M€ registrato al 31 dicembre 2016 (361,6 M€ al 30 giugno 2016). La variazione di 80,9 M€ è dovuta all'incremento del capitale circolante netto (79,0 M€) per effetto del maggior valore dei lavori in corso, della diminuzione dei debiti commerciali e dell'incremento delle altre attività (passività) nette.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 30 giugno 2017 a confronto con i dati al 31 dicembre 2016 è riportato nel seguente prospetto:

Situazione finanziaria consolidata

Situazione finanziaria consolidata (K€)	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Debiti finanziari a breve termine	278	1.780
Disponibilità liquide o equivalenti	<u>(239.997)</u>	<u>(305.586)</u>
INDEBITAMENTO BANCARIO	<u>(239.719)</u>	<u>(303.806)</u>
Crediti finanziari verso parti correlate	(267)	(267)
Altri crediti finanziari	<u>(40.160)</u>	<u>(33.966)</u>
CREDITI FINANZIARI	<u>(40.427)</u>	<u>(34.233)</u>
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	<u>-</u>	<u>-</u>
ALTRI DEBITI FINANZIARI	<u>-</u>	<u>-</u>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	<u>(280.146)</u>	<u>(338.039)</u>

La posizione finanziaria netta del Gruppo risulta attiva, ossia prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari, per - 280,1 M€. Il valore registrato al 31 dicembre 2016 era di - 338,0 M€ e di - 282,8 M€ al 30 giugno 2016.

Si fa presente che nei crediti finanziari è registrato il controvalore dei dinari libici, ricevuti a titolo di anticipo per la parte locale sulla prima delle due commesse acquisite in Libia dalla Capogruppo e depositati presso una banca locale in attesa della ripresa delle attività (28,4 M€).

Il Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2017 è così composto:

(K€)	30.06.2017	30.06.2016
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	305.586	304.306
Utile	42.827	27.262
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del p.n.	(5.864)	(4.244)
Imposte sul reddito	17.512	14.839
Costi TFR e altri benefici	447	400
Costi per piani di Stock Grant	1.066	2.864
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	103	3
Proventi / oneri finanziari netti	2.007	10.210
Ammortamenti e svalutazioni	8.627	9.744
Altri ricavi/costi operativi	1.429	831
Accantonamento/Rilascio a fondo rischi	2.365	2.989
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	6.355	7.278
Flusso di cassa lordo da attività operative	76.874	72.176
Variazioni delle altre attività e passività operative	(46.065)	10.761
Funds From Operations	30.809	82.937
Variazione del capitale circolante	(77.944)	(94.761)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(47.135)	(11.824)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(7.532)	(5.510)
Free operating cash-flow	(54.667)	(17.334)
Altre variazioni attività di investimento	402	560
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(7.130)	(4.950)
Dividendi pagati	-	(36.000)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(8.097)	2.850
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(8.097)	(33.150)
Differenza di traduzione	(3.227)	(2.526)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	239.997	251.856

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2017 sono pari a 240,0 M€ in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2016 di 11,9 M€.

Nel corso del semestre il Gruppo ha assorbito liquidità per complessivi 65,6 M€ (52,4 M€ al 30 giugno 2016), principalmente per effetto della cassa assorbita dalle attività operative, pari a 47,1 M€ (11,8 M€ al 30 giugno 2016).

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa utilizzato di 54,7 M€ in aumento rispetto ad un flusso sempre di utilizzo pari di 17,3 M€ risultante al 30 giugno 2016.

Prospetto di raccordo del risultato del semestre e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati

(K€)	Patrimonio Netto	di cui: Risultato d'esercizio
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 30.06.2017	524.499	51.328
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate integralmente	136.894	29.413
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto	5.787	(304)
Avviamento	34.569	-
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- Dividendi da società consolidate	-	(36.522)
- Differenza da traduzione	21.331	-
- Svalutazione partecipazione società consolidate e crediti finanziari controllate	7.582	(1.083)
- Altre rettifiche	-	-
Totale Gruppo	730.662	42.832
- Interessi di terzi	204	(5)
Totale Patrimonio netto e risultato consolidati al 30.06.2017	730.866	42.827

Composizione degli indicatori alternativi di performance “non-GAAP” e altri indicatori

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178 b, e tenendo conto delle linee guida contenute nella comunicazione ESMA del 30 giugno 2015 *Guidelines on Alternative Performance Measures*, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **EBIT**: rappresenta un indicatore per la valutazione della *performance* operativa ed 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, se applicabili:
 - eventuali *impairment* dell’avviamento;
 - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell’ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall’IFRS 3;
 - oneri di ristrutturazione, nell’ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all’andamento ordinario dei *business* di riferimento.

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

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
EBIT	56.482	48.067
EBIT Adjusted	56.482	48.067

- **Free Operating Cash Flow (FOCF)**: è ottenuto come somma del flusso di cassa

generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del flusso di cassa generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in attività materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici". La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.

- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.
- ***Valore Aggiunto Economico (VAE)***: è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- ***Capitale Circolante Netto***: include crediti e debiti commerciali, rimanenze, lavori in corso, acconti da committenti e i fondi per rischi ed oneri, 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.
- ***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 di dodici mesi ed il valore medio del patrimonio netto nei due periodi presentati a confronto.
- ***Costi di Ricerca e Sviluppo***: sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesata e venduta. I costi per la ricerca spesata normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca venduta, sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc).

Altri indicatori

- **Ordini Acquisiti:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed i ricavi del periodo di riferimento comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate in base a normali condizioni di mercato, ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali, così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi.

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

Nella relativa sezione del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali.

Non si sono verificate nel periodo operazioni qualificabili come atipiche e/o inusuali¹.

¹ come definite nella Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28.07.2006

Andamento della gestione

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 30 Giugno 2017 ammontano a circa 653 M€ (714 M€ al 30 Giugno 2016).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 268 M€ e sono relativi principalmente all'accordo quadro con RFI relativo alla fornitura di assistenza tecnica e manutenzione dei sistemi Ansaldo STS operanti sulla rete RFI (100 M€) ed all'accordo quadro stipulato con Hitachi Rail Italy per la fornitura di apparecchiature di bordo sui treni Caravaggio (63 M€).

Per quanto riguarda il settore *Mass Transit* si segnalano le varianti relative alla Linea 6 della metropolitana di Napoli (24 M€) e quelle correlate ad apposite transazioni con il cliente finale sul progetto Alifana (16 M€).

RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 144 M€ consuntivati principalmente in Francia (37 M€) ed in Danimarca (73 M€).

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

In Danimarca si evidenzia l'accordo per l'estensione verso sud del Cityringen di Copenhagen (60 M€) ed in Svezia si indicano 7 M€ relativi al contratto con Stadler per la fornitura di apparati di bordo. Si segnalano infine 14 M€ in Turchia relativi al deposito di Metro Ankara.

MEDIO ORIENTE

Gli ordini, pari a circa 11 M€, sono relativi a varianti sui contratti per la manutenzione della linea PNU (Princes Nura University) e per la linea 3 della metropolitana di Riyadh.

AMERICHE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 107 M€; di questi circa 28 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci.

Si segnalano in particolare il contratto stipulato con MNRR (Metro North Railroad) per il risegnalamento della linea Stanford – New Haven per circa 23 M€, i contratti per la fornitura di apparecchiature di bordo e *wayside* stipulati con LIRR (Long Island Rail Road) per circa 10 M€ ed MBTA (Massachusstes Bay Authority) per circa 9 M€, ed infine le varianti relative alla metropolitana di Honolulu per circa 10 M€.

Nel mese di giugno la Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC, i cui partner sono l'Ansaldo STS USA ed Hitachi Rail Italy S.p.A., ha ottenuto una pre-aggiudicazione dal Maryland Transit Authority per il progetto Baltimora e nella seconda metà dell'anno ci si aspetta la formalizzazione degli accordi.

ASIA PACIFICO

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 123 M€, dei quali circa 84 M€ consuntivati in Australia e relativi principalmente al contratto stipulato con Hyundai Rotem per la fornitura di apparecchiature di bordo con tecnologia ETCS L. 2 (circa 20 M€) ed a varianti relative a linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto) per circa 48 M€.

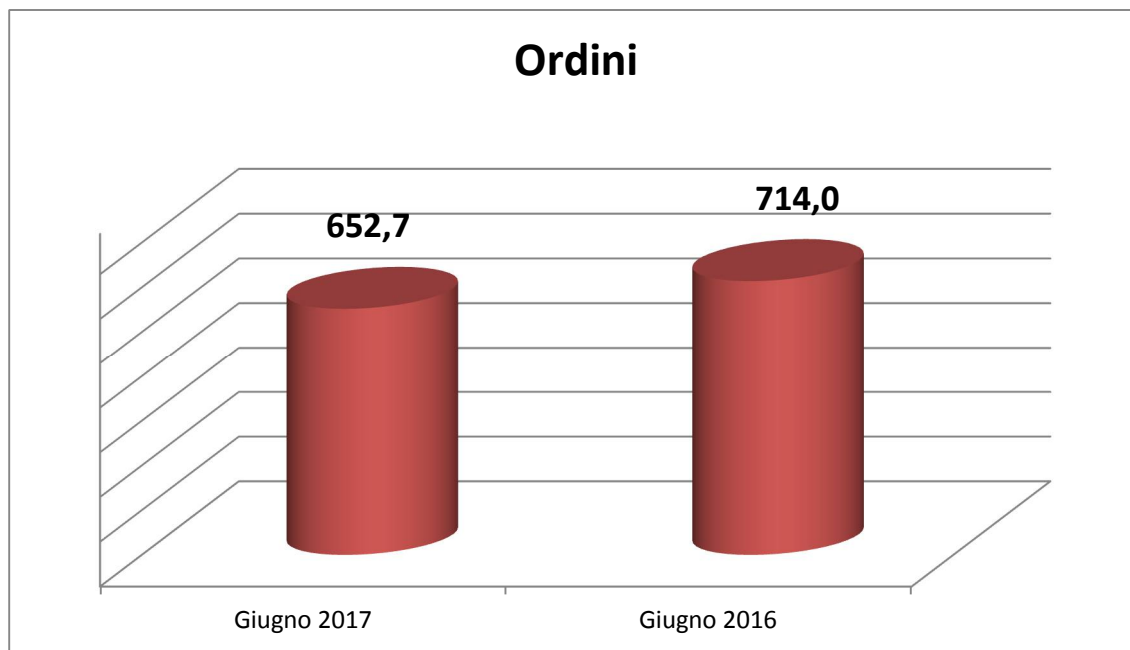
Per quanto riguarda l'Estremo Oriente si citano circa 9 M€ in Corea del Sud relativi al contratto con Rotem per la fornitura di apparecchiature di bordo e circa 9 M€ consuntivati in Malesia (*MNDT Claim for proprietary technologies*).

Si segnalano infine in India 6 M€ relativi al contratto stipulato con Hitachi Ltd relativo al DFCC (*Dedicated Freight Corridor Corporation*).

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso dei primi sei mesi del 2017:

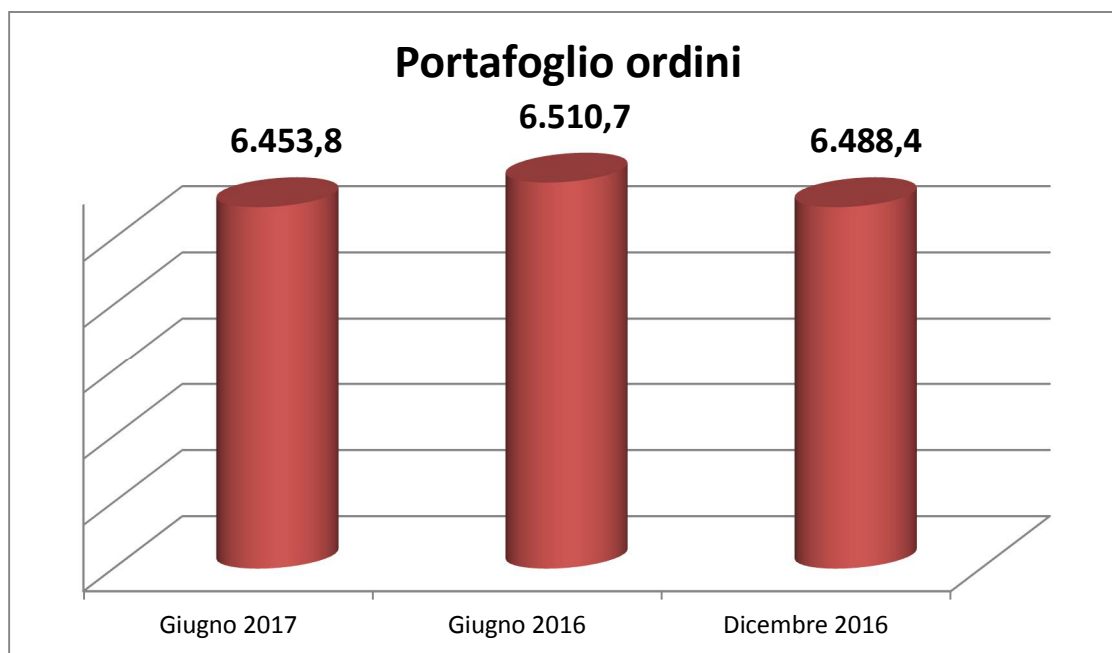
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Italia	Accordo Quadro con RFI	RFI	100
Italia	Equipaggiamento di Bordo per treni Caravaggio	Hitachi Rail Italy	63
Danimarca	Copenhagen Cityringen variazione a Sydhavnen	Metroselskabet	60
Australia	Rio Tinto variazione ordini	Rio Tinto	48
Italia	Napoli Linea 6 variazione ordini	Comune di Napoli	24
U.S.A.	Variazione ordini Bordo e Terra	LIRR	22
Corea	Equipaggiamento di Bordo	Rotem	20
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	52
Vari EU / Asia	Service & Maintenance	Vari	29
U.S.A.	Componenti	Vari	28

Ordini del primo semestre 2017-2016 (M€)



Portafoglio ordini al 30 giugno 2017 - 2016 (M€)

Il portafoglio ordini al 30 giugno 2017 è pari a 6.453,8 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2016 di 6.488,4 M€ (6.510,7 M€ al 30 giugno 2016).



Il portafoglio ordini a giugno 2017 include il valore residuo dei contratti in Libia, attualmente sospesi, per 428,3 M€.

Andamento del *Business*

Il valore complessivo della produzione realizzata nel primo semestre 2017 è pari a 636 M€ (603 M€ al 30 Giugno 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; in particolare è stata portata a termine nello scorso mese di aprile l'attivazione della *milestone* 3.2.1 e della fase 1.4 a maggio, così come da programma.

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, secondo il cronoprogramma, i lavori civili ed impiantistici della tratta Mergellina-Municipio. Il Comune di Napoli ha approvato i progetti di variante per il completamento delle stazioni intermedie di Arco Mirelli e Chiaia consentendo così la ripresa delle opere civili.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

Sono in corso i lavori delle opere civili della metropolitana di Roma linea C per la costruzione della tratta T3 (da San Giovanni a Fori Imperiali) e le attività di messa in servizio della stazione di San Giovanni.

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 rilasciati ed a breve inizieranno le attività di montaggio. Un nuovo programma lavori del consorzio è in fase di approvazione.

METROGENOVA

A fine febbraio, come da programma, il deposito Dinegro è stato ultimato e consegnato al cliente.

ALIFANA:

Il contenzioso in essere tra i Consorzi Concessionari dell'opera di cui fa parte la Società e il cliente Metro Campania Nord Est è stato chiuso attraverso apposite transazioni a Febbraio 2017. A fronte di tale operazione Metro Campania Nord Est ha disposto i primi pagamenti e pianificati i successivi. Inoltre, si segnala che sono stati aperti i cantieri nella stazione di Scampia.

RESTO D'EUROPA

TURCHIA:

Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale è stato messo in esercizio il Multistazione 11 e il relativo CTC ed attivato l'ERTMS liv.1 dal Multistazione 1 al Multistazione 5

Relativamente alla metropolitana di Ankara è stata messa in esercizio la linea 3 (M3, nel mese di marzo) e consegnata, ma non ancora in esercizio, la linea 4 (M4, nel mese di aprile) con sistema CBTC, mentre procedono le lavorazioni per traguardare analogo obiettivo sulle altre linee.

In merito al progetto Gebze Kosekoy, è stato stipulato un preaccordo con il cliente, per il *settlement* di varianti e *claim* occorsi sul progetto; l'accordo finale sarà formalizzato nei prossimi mesi.

GRECIA:

Con riferimento al progetto relativo alla realizzazione della metropolitana di Salonicco, proseguono le attività di progettazione e approvvigionamento relativa ai sistemi tecnologici, mentre è stata formalizzata un'estensione del progetto con data di completamento fine 2020. Il processo arbitrale sembra essere in via di ultimazione.

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:

In merito al progetto relativo alla linea *Red Line* della metropolitana di Stoccolma, sono state ultimate le attività di realizzazione della prima tratta funzionale (*Trial Line*) con sistema CBTC, pur in presenza di criticità tecniche e contrattuali.

FRANCIA:

All'inizio del mese di Luglio sono entrate in esercizio due importanti progetti di Alta Velocità, BPL (Bretagne Pays de Loire) e SEA (Sud Europe Atlantique).

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 ha aperto al pubblico e permetterà di raggiungere Bordeaux da Parigi in solo 2 ore (attualmente percorribile in 3,5 ore).

AMERICHE

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.

Sono iniziate a marzo le prime installazioni ai veicoli di MBTA PTC (*Positive Train Control System*) in Boston.

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. A tal riguardo si segnala che sono iniziati i lavori nel deposito ed in 2 stazioni, con circa 5 km di tunnel completati. Inoltre sono stati già prodotti e spediti in loco 8 treni e diversi materiali e macchinari relativi alle opere ferroviarie.

Un arbitrato è stato avviato da parte del Concessionario nei confronti del concedente al fine di ricevere il riconoscimento delle spese relative ai suddetti ritardi.

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 sono conclusi in Canada i *test*

d'integrazione con il bordo ASTS installato sul veicolo di Bombardier con risultati soddisfacenti.

Si segnala inoltre il ritardo nell'assegnazione del contratto di *O&M* relativo al PNU di Riyadh, nelle more è stata definita un'estensione dell'attuale contratto di manutenzione sino al 30 Settembre 2017.

LIBIA:

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

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 installazioni, tra cui si segnala il completamento delle attività relative all'alimentazione della Sottostazione 1.

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*, approvvigionamento e consegna in sito dei 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 proseguono le attività per il completamento delle ultime funzionalità (“*CBS Moving Block*”), anche se in ritardo rispetto ai piani originari.

Continuano le negoziazioni con il cliente su *claims* relativi ai maggiori costi sostenuti ed è stato nel frattempo stipulato il contratto legato alle attività di manutenzione.

MALESIA:

In Malesia, il consorzio BBAS JV, a cui ASTS partecipa, ha chiuso positivamente il contenzioso con il cliente MGJV. ASTS a fronte tale accordo, ha portato a termine positivamente le negoziazioni relative ai *claims* per extra time e maggiori costi sostenuti per il contratto MNDT.

Proseguono infine le attività di preliminary design del progetto relativo alla Klang Valley Double Track (KVDT).

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 30 GIUGNO 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.

Nel mese di giugno Ansaldo STS ha sottoscritto un Memorandum d'intesa con la società Metroselskabet per sviluppare una cosiddetta *Proof of Concept* (prototipo) per la nuova *Dynamic Headway Solution* sviluppata da tecnologia Hitachi per la metropolitana di Copenaghen M1/M2. La *Dynamic Headway Solution* verrà sviluppata utilizzando sia i sistemi di controllo ferroviario di Ansaldo STS sia la digitalizzazione tecnologica Hitachi IoT (*internet of things*), che si caratterizza per individuare la presenza del flusso passeggeri sulle banchine, attraverso dei sensori, analizzando così le necessità dei viaggiatori. E sulla base di tale domanda di mobilità, il numero di convogli disponibili potrà essere ottimizzato automaticamente, rispondendo così in modo dinamico al cambiamento improvviso del numero di utenti presenti.

Questa tecnologia è particolarmente utile nel caso in cui aumenti la richiesta di mezzi durante l'esercizio metropolitano. Una soluzione dinamica che aiuterà a risolvere le possibili congestioni finanche prima che queste possa ripercuotersi sui passeggeri, aumentando così anche il grado di soddisfazione dei viaggiatori stessi. Per l'operatore questa soluzione, altamente reattiva e che adatta in tempo reale i numeri dei treni in base alla domanda effettiva, equivale alla possibilità di ridurre il conto energetico e i costi operativi, migliorando così l'operatività dei servizi.

Dopo il 30 giugno 2017 non si sono verificati eventi significativi che non siano stati riflessi nella presente relazione semestrale.

RICERCA E SVILUPPO

Al 30 giugno del 2017 le spese per ricerca e sviluppo a conto economico al netto dei contributi sono pari a 18,3 M€ (18,5 M€ nello stesso periodo del 2016).

Sono stati attribuiti al conto economico costi complessivi per le attività di ricerca e sviluppo pari a 19,2 M€ (19,5 M€ nello stesso periodo del 2016), a fronte dei quali sono stati registrati proventi per contributi pari a circa 0,9 M€ (1,0 M€ nello stesso periodo del 2016).

Relativamente ai progetti finanziati dal Ministero della Ricerca si evidenziano:

- Tesys Rail, avente l'obiettivo di definire opportune strategie per l'ottimizzazione energetica del traffico ferroviario;
- i progetti PON3 attraverso il Distretto campano DATTILO (Distretto Alta Tecnologia per i Trasporti e la Logistica) ed il Laboratorio campano TOP IN (Tecnologie Optoelettroniche per l'Industria):
 - ✓ il progetto MODISTA, che tratta soluzioni innovative per il monitoraggio e la diagnostica preventiva di infrastrutture e flotte di veicoli al fine di elevarne i livelli di disponibilità, efficienza e sicurezza; il progetto è terminato il 30/06/2017;
 - ✓ il progetto OPTOFER, che tratta l'applicazione delle tecnologie optoelettroniche innovative per il monitoraggio e la diagnostica dell'infrastruttura ferroviaria; il progetto è terminato il 31/03/2017;
 - ✓ il progetto FERSAT, che tratta lo studio di un sistema di segnalamento ferroviario idoneo per ambienti urbani, basato sull'innovativo utilizzo delle tecnologie satellitari e la loro integrazione con quelle esistenti; il progetto è terminato il 30/06/2017;
 - ✓ il progetto NEMBO, che tratta lo studio e la sperimentazione in ambito ferroviario di sistemi innovativi *embedded* caratterizzati da elevata efficienza; il termine del progetto è previsto per il 30/09/2017.

Tra i progetti finanziati dalla Commissione Europea si evidenziano:

- NGTC, finalizzato allo sviluppo dei futuri sistemi di controllo del traffico ferroviario ed urbano, in cui Ansaldo STS ha assunto un ruolo di *leader* nel *work package* relativo al

posizionamento satellitare e ha partecipato attivamente alla definizione delle "IP Communication"; il progetto è terminato il 28/02/2017;

- MANTIS, finanziato dalla *Joint Undertaking* ECSEL (soggetto pubblico-privato che eroga finanziamenti della Commissione Europea per l'innovazione dei sistemi *embedded*) e dal Ministero della Ricerca, che si pone l'obiettivo di accrescere la conoscenza in merito al processo decisionale per la manutenzione dei sistemi ferroviari;
- IN2RAIL, in collegamento con l'iniziativa Shift2Rail che si propone di ottimizzare l'infrastruttura ferroviaria, riducendone i costi di realizzazione e manutenzione, aumentandone la capacità.

Nell'ambito del programma SHIFT2RAIL sono in corso i seguenti progetti:

- CONNECTA, *CONtributing to Shift2Rail's NExt generation of high Capable and safe TCMS and brAkes*, mira a contribuire alla prossima generazione di architetture TCMS con componenti dotati di funzionalità wireless, nonché alla prossima generazione di sistemi frenanti elettronici;
- X2RAIL1, *Start-up activities for Advanced Signalling and Automation System*, ha l'obiettivo di rispondere ai requisiti a lungo termine di un futuro sistema di gestione del traffico, flessibile ed intelligente;
- IN2SMART, *Intelligent maintenance systems and strategies*, si propone di fornire una soluzione innovativa olistica per la manutenzione degli asset ferroviari;
- ATTRACTIVE, *Advanced Travel Companion & Tracking Services*, ha lo scopo di migliorare l'esperienza di viaggio dei passeggeri che usano sistemi di trasporto su rotaia attraverso lo sviluppo di una soluzione integrata;
- FR8RAIL, *Development of functional requirements for sustainable and attractive European rail freight*, il cui scopo è quello di affrontare le principali sfide per lo sviluppo di un traffico ferroviario delle merci sostenibile e attrattivo in Europa;
- PLASA, *Smart Planning and Safety for a safer and more robust European railway sector*, intende aumentare l'esperienza del cliente e la robustezza del sistema nel settore ferroviario europeo. Gli obiettivi sono, da un lato migliorare le attività di pianificazione dei vari operatori del sistema ferroviario mediante una simulazione ferroviaria e, dall'altro fornire una metodologia per la gestione della sicurezza del sistema ferroviario basata sulla valutazione del rischio;
- IMPACT1, *Indicator Monitoring for a new railway Paradigm in seamlessly integrated Cross modal Transport chains – Phase 1*, per la creazione di un sottosistema integrato che permetta la rappresentazione di tutte le innovazioni Shift2Rail;

- ARCC, *Start-up activities for freight automation*, relativo essenzialmente alle tematiche del traffico merci.

Ancora finanziati dalla Commissione Europea si segnalano i progetti riguardanti le tecnologie satellitari. In particolare ERSAT EAV, di cui Ansaldo STS è il *Project Coordinator*, ha l'obiettivo di adottare e caratterizzare le tecnologie satellitari nel contesto del segnalamento ferroviario, con particolare riferimento alla verifica dell'idoneità della tecnologia EGNSS/EGNOS e dei nuovi servizi Galileo, per un utilizzo nel segnalamento ERTMS. Inoltre sono state eseguite verifiche della correttezza dell'Architettura Aperta e Modulare del Sistema di Augmentation, definiti da Ansaldo. Successivamente sono state realizzate dimostrazioni del corretto funzionamento del *trial site* in Sardegna, nell'ambito di *workshop* nazionali. ERSAT EAV si è concluso il 30/04/2017.

Rimanendo in ambito satellitare sono in corso le attività inerenti ai progetti STARS e RHINOS, che rientrano nel Programma di Ricerca dell'Agenzia Europea GSA, Horizon H2020.

In particolare, nel progetto STARS sono state condotte importanti attività di ricerca relative alla definizione delle metodologie e dei tools necessari per il calcolo del *Ground Truth* (riferimento temporale e spaziale), rispetto al quale poter successivamente fare misure prestazionali. Inoltre sono proseguite presso il *trial site* Sardegna e Pontremolese attività di misure con l'obiettivo di acquisire *Signal In Space* (segnale RF) e dati Observation relativi a GPS, EGNOS e Galileo in differenti condizioni ambientali railways. Si è inoltre effettuata la definizione dell'evoluzione dei servizi EGNSS per soddisfare i requisiti di prestazione e di sicurezza nell'ambiente ferroviario e per individuare gli eventuali impatti sui sistemi ERTMS / ETCS.

Con riferimento al Progetto RHINOS, è stata completata la fase di definizione di un'architettura funzionale di un sistema ERTMS basato sulla futura tecnologia satellitare. Tale tecnologia è idonea a soddisfare i requisiti più stringenti, come la discriminazione del binario, l'alta disponibilità ed integrità. I risultati dell'attività sono stati condivisi nell'ambito del *workshop* internazionale che si è tenuto presso la Stanford University .

Ulteriori attività di sviluppo non supportate da finanziamenti esterni hanno interessato:

- Ansaldo STS S.p.A.
 - Piattaforma di Interlocking *MacroLok*
 - RBC
 - Suite di tools "FAST"

- Controllori di Ente di terza generazione (FDU-3G)
 - Automazione v2.0
 - OnBoard (ALA)
- Ansaldo STS France S.A.S.
 - *CBTC (Communication-Based Train Control)*
 - OnBoard (DIVA)
- Ansaldo STS USA Inc.
 - *Automatic Train Supervision (ATS) – applicazioni Metro*
 - Automazione V2.0
 - Interlocking *MicroLok*

In particolare:

- proseguono le attività di sviluppo CBTC per integrare le funzioni richieste dalle recenti acquisizioni e le attività di collaudo e verifica della sicurezza per i progetti già in fase di realizzazione;
- congiuntamente alla *roadmap* CBTC, continuano di pari passo gli sviluppi evolutivi dell'ATS Metro;
- partono le attività del nuovo programma pluriennale “Automazione v2.0” che vede impegnate risorse sia in Italia che in USA. Il nuovo sviluppo punta alla standardizzazione dell'*Hardware/Middleware* per aumentare l'efficienza della piattaforma, allo sviluppo di una nuova infrastruttura in grado di ospitare in futuro “servizi a valore aggiunto” ed alla realizzazione di nuova Interfaccia Utente. Automazione v2.0 si pone l'obiettivo di soddisfare al meglio la domanda dei nostri clienti e di rispondere ai nuovi trend della “Digitalizzazione”;
- continuano le attività sulla piattaforma di *Interlocking MacroLok*, in particolare gli sviluppi richiesti dal progetto Firenze-Roma;
- sviluppi RBC (su piattaforma *MacroLok*), che mirano all'adeguamento dell'Applicazione Generica, agli *standard* evolutivi ERTMS e di Prodotto Generico, per soddisfare i requisiti di performance richiesti dagli'ultimi contratti acquisiti;
- sviluppo della nuova suite di *tools* “FAST”, dedicata alla progettazione e alla configurazione d'impianto;
- per quanto riguarda la piattaforma di *Interlocking MicroLok*, prosegue la realizzazione della nuova CPU (ViPro) capace di gestire il traffico PTC, senza la necessità di HW aggiuntivo;
- per quanto concerne l'*Onboard*, continuano le attività per la risoluzione delle problematiche di obsolescenza della piattaforma italiana (ALA) con la progettazione di una nuova scheda a microprocessore che mutua l'architettura ed i componenti di

altri sviluppi già realizzati da Ansaldo STS nell'ottica di una standardizzazione delle soluzioni HW. Sul fronte del SW, proseguono le attività di sviluppo della *Baseline 3*, orientate alla sua prima applicazione nel contratto in essere con SNCF e nei contratti di recente acquisizione. Nel 2017 sono cominciati nuovi sviluppi sulla piattaforma di bordo DIVA, al fine di migliorarne le performance.

Le spese per ricerca e sviluppo al netto dei contributi si compongono per le Società del Gruppo come segue:

- Ansaldo STS S.p.A.: 8,4 M€
- Ansaldo STS France S.A.S.: 5,0 M€
- Ansaldo STS USA Inc.: 4,9 M€

PERSONALE E ORGANIZZAZIONE

La Società Ansaldo STS

Nel corso del primo semestre 2017 le posizioni apicali della Società hanno subito variazioni.

In particolare:

in data 30 gennaio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo assetto organizzativo. Tale modifica ha avuto ad oggetto una semplificazione ed ottimizzazione della struttura organizzativa relativa ai primi riporti dell'Amministratore Delegato riducendone il numero da 14 a 11.

In data 28 marzo 2017 è stato nominato il dott. Renato Gallo quale nuovo CFO della Società.

Il giorno 28 aprile 2017 l'Avv. Corsi e il Dott. Gallo sono stati inseriti tra i Dirigenti con Responsabilità Strategiche in aggiunta al Dott. Andi, Ing. Gaudiello e Ing. Fracchiolla.

A seguito della cessazione del rapporto lavorativo del Dott. Francesco Romano con efficacia al 30 giugno 2017, il Consiglio, in data 15 giugno 2017, ha preso atto della nomina della Dott.ssa Andrea Luzinat quale nuovo responsabile della funzione *Human Resources & Organization*.

Risultano pertanto in carica alla data:

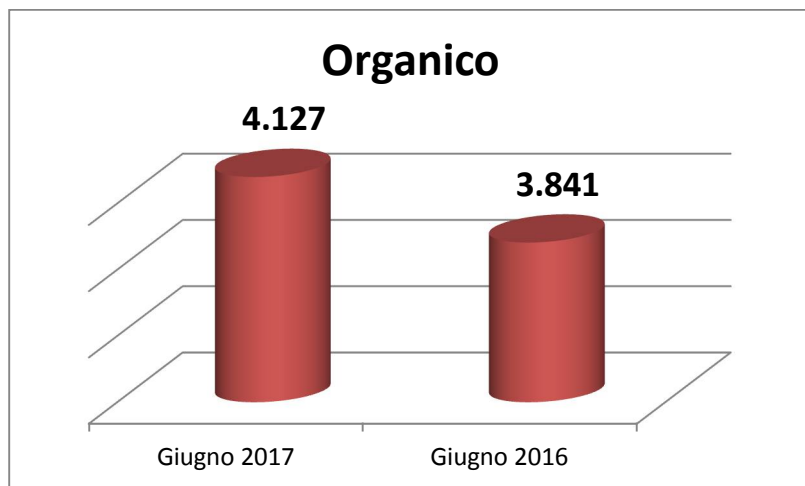
- Presidente del Consiglio di Amministrazione: Ing. Alistair Dormer;
- Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione: Dott. Alberto de Benedictis;
- Amministratore Delegato e Direttore Generale: Ing. Andrew Thomas Barr.

Si segnala che in data 15 giugno 2017, a seguito della cessazione del rapporto di lavoro del Dott. Romano, il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Delegato, delibera di delegare al Dott. Giovanni De Liso l'esercizio dei poteri di rappresentanza per l'esecuzione delle incombenze normative spettanti alla Società in qualità di "Titolare del trattamento di dati personali", ai sensi dell'art. 28 del D.Lgs. n. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali".

Organico al 30 giugno 2017

L'organico iscritto al 30 giugno 2017 risulta essere pari a 4.127 risorse con un incremento netto di 286 unità rispetto alle 3.841 risorse iscritte alla fine del primo semestre dell'anno precedente e di 176 unità rispetto alle 3.951 risorse al 31 dicembre 2016.

Organico al 30 giugno 2017 – 2016 (numero)



L'organico medio retribuito nel primo semestre 2017 risulta essere pari a 4.037 risorse contro le 3.766 unità al primo semestre 2016.

COMUNICAZIONE FINANZIARIA

Nel periodo 31 dicembre 2016 – 30 giugno 2017 il prezzo del titolo è passato da 11,84 € a 11,16 €, registrando un decremento del 5,7%.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 12,50 €, in data 5 aprile 2017 e il suo valore minimo, pari a 11,00 €, in data 29 giugno 2017.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 102.123 azioni scambiate rispetto a 348.403 dello stesso periodo del 2016. La diminuzione dei volumi è diretta conseguenza della diminuzione del flottante, a seguito della conclusione nel primo trimestre 2016 dell'OPA lanciata da Hitachi Rail Italy Investments su Ansaldo STS e dei successivi acquisti effettuati da HRII sul mercato, che hanno portato ad un incremento della partecipazione fino al 50,772% attuale.

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia *All Share* è cresciuto del 8,6% e il FTSE Italia STAR del 24,3%.

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



Principali Azionisti al 30 giugno 2017

Tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 nonché delle altre informazioni a disposizione, si riporta di seguito l'elenco dei soggetti titolari di una partecipazione rilevante superiore al 3% del capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A. al 30 giugno 2017:

Azionista	Posizione n. azioni	Posizione %
HITACHI RAIL ITALY INVESTMENTS	101.544.702	50,772
PAUL E. SINGER (*) (come <i>partner</i> diretto o indiretto di limited partnership Elliott International LP e The Liverpool Limited Partnership)	40.086.943	22,543
UBS (**)	10.068.228	5,034

(*) Posizioni a lungo detenute da Paul E. Singer 62,736,231 azioni per una percentuale pari al 31,368%.

(**) Posizione a lungo detenuta da UBS 10,085,623 azioni per una percentuale pari al 5,043%

CORPORATE GOVERNANCE E ASSETTI PROPRIETARI DELLA SOCIETÀ EX ART. 123 BIS DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E S.M.I. (TUF)

A far data dal 29 marzo 2006, le azioni Ansaldo STS sono quotate al segmento Star dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

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 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.

Ansaldo STS, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2006, ha aderito al Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana S.p.A. nel marzo 2006, completando l'adeguamento nel corso del 2007.

In data 18 dicembre 2012, a seguito dell'adozione da parte del Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A., nel mese di dicembre 2011, di un nuovo Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo STS ha deliberato di aderire ai principi contenuti in tale nuovo Codice dando così avvio al processo di adeguamento del proprio sistema di *Governance* alle nuove raccomandazioni ivi contenute. Si segnala infine che nei mesi di luglio 2014 e luglio 2015, il Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A. ha adottato una nuova versione del Codice di Autodisciplina a cui, peraltro, il sistema di *Corporate Governance* di Ansaldo STS risulta essere sostanzialmente già allineato. Si segnala infine che Ansaldo STS, in considerazione della nuova disciplina in tema di "Abusi di mercato" introdotta con la Direttiva 2014/57/UE (c.d. MAD 2) e con il Regolamento (UE) 569/2014 (c.d. MAR) che hanno abrogato la Direttiva 2003/6/CE e le Direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE, sta completando la revisione dei propri documenti e protocolli operativi al fine di allineare il sistema di *Corporate Governance* della Società a detta nuova disciplina. Informazioni dettagliate sull'assetto di *Corporate Governance* della Società sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sul sistema di *Corporate Governance* e sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società quotate relativa all'esercizio 2016, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2017, pubblicata contestualmente alla Relazione Finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

L'Assemblea degli Azionisti della Società tenutasi il 13 maggio 2016, dopo aver determinato in nove il numero di Consiglieri, ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della

Società per gli esercizi 2016–2018. In particolare, l'Assemblea ha nominato quali nuovi Amministratori di Ansaldo STS S.p.A. i Signori Alistair Dormer (Presidente), Katherine Jane Mingay, Andrew Thomas Barr, Giuseppe Bivona, Rosa Cipriotti, Mario Garraffo, Alberto de Benedictis, Fabio Labruna e Katharine Rosalind Painter.

Successivamente, nella riunione tenutasi in data 16 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha quindi nominato la dott.ssa Katherine Jane Mingay quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione ed ha nominato l'avv. Francesco Gianni quale Segretario del Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi il 24 maggio 2016, ha nominato l'ing. Andrew Thomas Barr quale Amministratore Delegato e Direttore Generale di Ansaldo STS S.p.A. Inoltre, a seguito delle dimissioni rassegnate il 21 ottobre 2016 dalla dott.ssa Katherine Jane Mingay dalla carica di Vice Presidente di Ansaldo STS S.p.A. con efficacia immediata, il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi in data 28 ottobre 2016, ha nominato il dott. Alberto de Benedictis quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Si segnala che l'Assemblea degli Azionisti del 19 gennaio 2017 ha deliberato di promuovere l'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 c.c. nei confronti dell'ing. Giuseppe Bivona che per l'effetto è stato revocato dalla carica con efficacia immediata. Nella stessa riunione, l'Assemblea ha proceduto alla nomina dell'avv. Michele Alberto Fabiano Crisostomo quale nuovo consigliere della Società in sostituzione dell'ing. Giuseppe Bivona. L'avv. Crisostomo resterà in carica fino alla scadenza dell'attuale mandato del Consiglio.

Nel corso della riunione tenutasi il 28 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato a maggioranza di costituire un Comitato Esecutivo (i.e. *Bid Committee*). Al Comitato sono stati delegati, tra l'altro, i poteri di valutare ed approvare offerte finalizzate ad acquisire contratti di appalto per clienti del settore pubblico e privato superiori ad Euro 150 milioni ed entro il limite di Euro 350 milioni per singola operazione. Fanno parte del Comitato Esecutivo, il Presidente Alistair Dormer, l'Amministratore Delegato Andrew Thomas Barr ed il Consigliere Katherine Jane Mingay.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2016 ha proceduto alla nomina dei membri del Comitato Controllo e Rischi (Alberto de Benedictis – Presidente, Mario Garraffo e Katharine Rosalind Painter), del Comitato per le Nomine e la Remunerazione (Katharine Rosalind Painter– Presidente, Alberto de Benedictis e Mario Garraffo).

In data 24 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha altresì confermato il dott. Roberto Carassai, *Chief Financial Officer* della Società, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998.

Il dottor Roberto Carassai in data 19 ottobre 2016 ha sottoscritto con la Società un accordo di risoluzione consensuale del rapporto, a fronte del quale, a far data dal 28 febbraio 2017, lo stesso ha lasciato il ruolo di CFO e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Il Consiglio, pertanto, in data 27 febbraio 2017 ha nominato *ad interim*, con efficacia dal 1° marzo 2017, il dott. Renato Gallo quale *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. Tale incarico è stato successivamente confermato dalla Società in data 28 marzo 2017.

I Consiglieri Giuseppe Bivona, Rosa Cipriotti, Fabio Labruna, Katharine Rosalind Painter, Alberto de Benedictis e Mario Garraffo, in sede di nomina, hanno attestato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dal Codice di Autodisciplina; i suddetti requisiti sono stati valutati dal Consiglio di Amministrazione in data 16 maggio 2016 e, per quanto riguarda Mario Garraffo, in data 24 maggio 2016. Con riferimento al Consigliere Alberto de Benedictis, si precisa che il Consiglio di Amministrazione, su richiesta anche del Collegio Sindacale, ha posto in essere in data 11 luglio e 19 dicembre 2016 valutazioni in merito alla sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo allo stesso. Si segnala che, con riferimento al Consigliere Michele Alberto Fabiano Crisostomo, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 gennaio 2017 in sostituzione di Giuseppe Bivona, il Consiglio ha valutato il possesso dei requisiti in indipendenza richiesti dalla vigente normativa in data 30 gennaio 2017.

Da ultimo, nel corso del primo semestre 2017, si evidenzia che il Consiglio ha valutato in data 15 giugno 2017, sulla base delle dichiarazioni e informazioni fornite dagli interessati, la sussistenza dei requisiti di indipendenza degli Amministratori Katharine Rosalind Painter, Alberto de Benedictis, Rosa Cipriotti, Michele Alberto Fabiano Crisostomo, Mario Garraffo e Fabio Labruna.

Si segnala altresì che in data 24 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione della Società, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio 7.P.3 del Codice di Autodisciplina, ha inoltre nominato l'Amministratore Delegato ing. Andrew Thomas Barr quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso della medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì confermato l'affidamento dell'incarico

della funzione *Internal Audit* alla società esterna Protiviti S.r.l., ed il dott. Giacomo Galli, *Managing Director* e *Country Leader* di detta società, quale responsabile *Internal Audit*. Tale incarico è stato successivamente prorogato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2017 per il periodo 1° aprile 2017 – 30 settembre 2017.

In data 24 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha confermato l'avv. Nicoletta Garaventa ed il prof. Alberto Quagli rispettivamente quali Presidente e membro esterno dell'Organismo di Vigilanza della Società nonché l'avv. Filippo Corsi, *General Counsel* di Ansaldo STS, quale membro interno dell'Organismo di Vigilanza della Società.

Il Collegio Sindacale della Società, nominato per gli esercizi 2017-2019 dall'Assemblea degli Azionisti dell'11 maggio 2017, è composto da Antonio Zecca (Presidente) e dai Sindaci Effettivi Giovanni Naccarato e Alessandra Stabilini, nonché dai Sindaci Supplenti Valeria Galardi, Cristiano Proserpio e Alessandro Speranza.

Ai sensi di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, anche i membri del Collegio Sindacale Antonio Zecca, Giovanni Naccarato ed Alessandra Stabilini, nel corso della prima riunione del Collegio tenutasi in data 5 luglio 2017, hanno confermato il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dichiarati dagli stessi in sede di nomina.

Con riferimento alla Società incaricata della revisione legale dei conti di Ansaldo STS S.p.A., l'Assemblea degli Azionisti della Società del 7 maggio 2012 ha conferito l'incarico di revisione, per gli esercizi 2012-2020, alla Società di revisione KPMG S.p.A..

A seguito delle dimissioni ricevute in data 14 novembre 2016 dalla Società di revisione KPMG S.p.A., il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi il 24 novembre 2016, ha proceduto alla convocazione dell'Assemblea degli Azionisti al fine di conferire il nuovo incarico di revisione legale.

In data 19 gennaio 2017, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha conferito l'incarico di revisione, per gli esercizi 2016-2024, alla Società di revisione EY S.p.A..

Si segnala, infine, che il Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2017 ha approvato la Politica di Remunerazione della Società per l'esercizio 2017, in conformità con quanto raccomandato dall'art. 6 del Codice di Autodisciplina, sulla base della proposta formulata dal Comitato per le Nomine e la Remunerazione del 23 marzo 2017.

In data 24 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha inoltre approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti.

Da ultimo, in conformità con quanto previsto dal comma 6 dell'art. 123-ter TUF, l'Assemblea degli Azionisti dell'11 maggio 2017 ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della suddetta relazione prevista dal comma 3 dell'art. 123-ter TUF che illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'illustrazione di tale politica.

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8, e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, si rammenta infine che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, riunitosi in data 28 gennaio 2013, aveva 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.

Si riportano di seguito i principali strumenti di *Governance* di cui la Società si è dotata anche in osservanza delle più recenti disposizioni normative e regolamentari, delle previsioni del Codice di Autodisciplina e della *best practices* nazionale e internazionale:

- Statuto;
- Codice etico;
- Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01;
- Regolamento Assembleare;
- Regolamento del Consiglio di Amministrazione;
- Regolamento del Comitato Esecutivo (i.e. *Bid Committee*);
- Regolamento del Comitato per il Controllo e Rischi;
- Regolamento del Comitato per le Nomine e la Remunerazione;
- Operazioni con parti correlate - Procedura adottata ai sensi dell'art. 4 del Regolamento CONSOB 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i.;
- Procedura per l'istituzione e l'aggiornamento dell'elenco delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate;
- Procedura per la gestione e la comunicazione delle informazioni privilegiate e riservate;
- Codice di *Internal Dealing*.

Per un maggiore approfondimento della *Governance* della Società si rimanda alla “Relazione sulla *Corporate Governance*”, contenente anche le informazioni richieste dall’art. 123-*bis* del TUF, rinvenibile sul sito della Società www.ansaldo-sts.com.

Milano, 28 luglio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Ing. Alistair Dormer

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

1 PROSPETTI CONTABILI

1.1 Conto economico consolidato

(K€)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2017	di cui da parti correlate	2016	di cui da parti correlate
Ricavi	5.2	635.819	38.080	602.726	35.175
Altri ricavi operativi	5.3	10.855	652	12.189	618
Costi per acquisti	5.4	(154.458)	(8.379)	(146.069)	(11.143)
Costi per servizi	5.4	(243.778)	(30.697)	(236.234)	(25.814)
Costi per il personale	5.5	(175.077)	-	(168.999)	-
Ammortamenti e svalutazioni	5.6	(8.627)	-	(9.744)	-
Altri costi operativi	5.7	(11.345)	-	(10.224)	(4)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		923	-	1.599	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	5.8	2.170	-	2.823	-
Risultato Operativo (EBIT)		56.482		48.067	
Proventi finanziari	5.9	12.066	-	8.556	-
Oneri finanziari	5.9	(14.073)	-	(18.766)	-
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.10	5.864	-	4.244	-
Utile (perdita) ante imposte		60.339		42.101	
Imposte sul reddito	5.11	(17.512)	-	(14.839)	-
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita		-	-	-	-
Utile (Perdita) Netto		42.827		27.262	
<i>di cui Gruppo</i>		42.832	-	27.280	-
<i>di cui Terzi</i>		(5)	-	(18)	-
Utile per azione					
<i>Base e diluito</i>		0,21		0,14	

1.2 Conto economico complessivo consolidato

Conto economico complessivo consolidato (K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	42.827	27.262
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(299)	(1.236)
- Effetto fiscale	85	393
	(214)	(842)
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	11.069	8.166
<i>adeguamento al fair value</i>	21.789	7.584
<i>trasferimento a conto economico</i>	(10.720)	582
- Differenza di traduzione	(23.606)	(7.988)
- Effetto fiscale	(2.682)	(2.388)
	(15.219)	(2.210)
<u>Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale</u>	(15.433)	(3.052)
<u>Totale proventi ed oneri dell'esercizio</u>	27.394	24.210
Attribuibile a:		
- Gruppo	27.410	24.249
- Interessi di minoranza	(16)	(39)

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	Note	30.06.201 7	di cui da parti correlat e	31.12.201 6	di cui da parti correlat e
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Attività immateriali	4.2	48.545	-	49.262	-
Attività materiali	4.3	84.393	-	85.198	-
Investimenti in partecipazioni	4.4	75.623	-	73.047	-
Crediti	4.5	49.848	29.503	45.485	25.522
Attività per imposte differite	5.11	39.683	-	41.324	-
Altre attività non correnti	4.5	15.023	-	16.090	-
		313.115		310.406	
Attività correnti					
Rimanenze	4.6	123.297	-	125.067	-
Lavori in corso su ordinazione	4.7	389.578	-	358.865	-
Crediti commerciali	4.8	714.236	47.240	728.852	62.376
Crediti per imposte sul reddito	4.9	29.253	-	22.649	-
Crediti finanziari	4.8	40.427	267	34.233	267
Altre attività correnti	4.10	93.771	4	84.604	4
Disponibilità e mezzi equivalenti	4.11	239.997	-	305.586	-
		1.630.559		1.659.856	
Attività non correnti destinate alla vendita		-	-	-	-
Totale Attività		1.943.674		1.970.262	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	4.12	100.000	-	100.000	-
Riserve	4.13- 4.14	630.662	-	607.626	-
<i>Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante</i>		730.662		707.626	
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	4.15	204	-	220	-
Totale Patrimonio Netto		730.866		707.846	
Passività non correnti					
Benefici ai dipendenti	4.18	36.839	-	36.048	-
Passività per imposte differite	5.11	11.452	-	12.175	-
Altre passività non correnti	4.19	13.672	-	12.908	-
		61.963		61.131	
Passività correnti					
Acconti da committenti	4.7	594.665	-	598.012	-
Debiti commerciali	4.20	420.496	23.061	458.119	19.671
Debiti finanziari	4.16	278	-	1.780	-
Debiti per imposte sul reddito	4.9	9.063	-	8.978	-
Fondi per rischi ed oneri	4.17	16.513	-	14.040	-
Altre passività correnti	4.19	109.830	410	120.356	410
		1.150.845		1.201.285	
Totale Passività		1.212.808		1.262.416	
Totale Passività e Patrimonio Netto		1.943.674		1.970.262	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	Note	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2017	di cui da parti correlate	2016	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Utile		42.827	-	27.262	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del p.n.		(5.864)	-	(4.244)	-
Imposte sul reddito		17.512	-	14.839	-
Costi TFR e altri benefici		447	-	400	-
Costi per piani di Stock Grant		1.066	-	2.864	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività		103	-	3	-
Proventi finanziari netti		2.007	-	10.210	-
Ammortamenti e svalutazioni		8.627	-	9.744	-
Altri ricavi/costi operativi		1.429	-	831	-
Accantonamento/Rilascio a fondo rischi		2.365	-	2.989	-
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso		6.355	-	7.278	-
Flusso di cassa lordo da attività operative	7	76.874		72.176	
Rimanenze		(214)	-	1.397	-
Lavori in corso e acconti da committenti		(23.614)	-	(141.226)	-
Crediti e debiti commerciali		(54.116)	(11.746)	45.068	(12.078)
Variazione del capitale circolante	7	(77.944)		(94.761)	
Variazioni delle altre attività e passività operative		(23.444)	-	24.663	-
Oneri finanziari netti pagati		(5.586)	-	(2.422)	-
Imposte sul reddito pagate		(17.035)	-	(11.480)	-
Totale altre attività e passività operative	7	(46.065)		10.761	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		(47.135)		(11.824)	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed altri		(7.532)	-	(5.510)	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali ed altri		449	-	597	-
Altre attività di investimento		(47)	-	(37)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(8.953)		(4.950)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Variazione netta attività e passività finanziarie		(8.097)	-	2.850	(2.499)
Dividendi pagati		-	-	(36.000)	-
Variazione netta di altre attività di finanziamento		-	-	-	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(8.097)		(33.150)	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(62.362)	-	(49.924)	-
Differenza di traduzione		(3.227)	-	(2.526)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		305.586	-	304.306	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo		239.997		251.856	

1.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella sono evidenziate i movimenti del patrimonio netto:

<i>(K€)</i>	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	28.723	18.418	654.787	306	655.093
Variazione di perimetro e da società ad Equity	-	(271)	-	-	271	-	-	-	-
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	1.718	-	-	1.718	-	1.718
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	8.166	-	(7.966)	(3.231)	(3.031)	(21)	(3.052)
Altri movimenti	-	(592)	-	-	-	-	(592)	-	(592)
Dividendi	-	(36.000)	-	-	-	-	(36.000)	-	(36.000)
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 giugno 2016	-	27.280	-	-	-	-	27.280	(18)	27.262
Patrimonio Netto al 30 giugno 2016	100.000	494.920	6.697	6.329	21.028	15.187	644.162	267	644.429
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	-	(4.092)	-	-	675	-	(3.417)	-	(3.417)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	(957)	-	-	(957)	-	(957)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	11.069	-	(23.595)	(2.896)	(15.422)	(11)	(15.433)
Utile (Perdita) al 30 giugno 2017	-	42.832	-	-	-	-	42.832	(5)	42.827
Patrimonio Netto al 30 giugno 2017	100.000	583.191	14.111	7.158	13.835	12.367	730.662	204	730.866

2 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 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”).

Stagionalità del business

Nonostante le attività del Gruppo non siano altamente influenzate da effetti di stagionalità, si registrano solitamente ricavi e risultati operativi maggiori nel secondo semestre dell'anno rispetto al primo semestre. Ciò è principalmente dovuto alla struttura tecnica ed economica dei progetti più rilevanti che il Gruppo sta realizzando. Questa informativa è fornita per consentire una migliore comprensione dei risultati, tuttavia il *management* ha concluso che

tale stagionalità non rappresenta un'“attività altamente stagionale” come previsto dallo IAS 34.

2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2017 e per il periodo di sei mesi chiuso a tale data è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter* c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2017, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) nr. 1606/2002 e in vigore alla chiusura del periodo, alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), nonché alle interpretazioni dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito “IFRS-EU”. In particolare, tale bilancio è stato redatto in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed è costituito dal conto economico separato consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale/finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale consolidata deve essere letta unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale consolidata sono stati applicati gli stessi principi contabili, i criteri di rilevazione e misurazione nonché i criteri e metodi di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, cui si rinvia.

In particolare, non si segnalano nuovi principi o modifiche adottati dalla UE che debbano essere applicati nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017.

Di seguito si presentano le modifiche intervenute che tuttavia non sono al momento applicabili in quanto non ancora adottate dalla UE:

IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS

Le modifiche richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie (come, ad esempio, gli utili e le perdite su cambi). Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti.

Amendments to IAS 12 Income Taxes: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrecognised Losses

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico.

Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa.

Ciclo annuale di miglioramenti - 2014-2016

Amendments to IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities: Clarification of the scope of disclosure requirements in IFRS 12.

Le modifiche chiariscono che i requisiti di informativa dello IFRS 12, diversi da quello di cui ai paragrafi B10-B16, si applicano alle partecipazioni di un'entità in una controllata, joint venture o in una collegata (od alla quota di partecipazione in una joint venture o in una

collegata) che è classificata (od inclusa in un gruppo in dismissione classificato) come disponibile per la vendita.

Adozione dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"

Come già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, lo IASB ha emesso il IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" che fornisce un nuovo quadro normativo che andrà a sostituire dai bilanci relativi agli esercizi a partire dal 1 gennaio 2018 tutte le disposizioni contabili preesistenti in materia di rilevazione dei ricavi per vendita di beni e servizi ai clienti presenti in particolare per quanto concerne la Ansaldo STS nei seguenti documenti:

- IAS 11 "Lavori su ordinazione";
- IAS 18 "Ricavi".

La finalità del nuovo Principio è volta a garantire agli utilizzatori del bilancio una completa comprensione sulla natura, l'importo, la tempistica e le incertezze dei ricavi e dei flussi di cassa che si generano dai contratti stipulati con i clienti.

Le novità introdotte dall'IFRS 15 sono molteplici e sono articolate in una serie dettagliata di disposizioni contabili che costituiscono nel loro insieme il nuovo modello unico per la rilevazione dei ricavi da contratti con i clienti.

In particolare, come già menzionato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, l'IFRS 15 richiede lo svolgimento dei seguenti 5 *step* per la rilevazione dei ricavi:

- Step 1 – Identificazione del contratto;
- Step 2 – Identificazione delle *performance obligation*;
- Step 3 – Determinazione del prezzo dell'operazione;
- Step 4 – Allocazione del prezzo dell'operazione alle differenti *performance obligation*;
- Step 5 – Riconoscimento dei ricavi.

Alla luce delle novità introdotte dall'IFRS 15 il management della Ansaldo STS, come anticipato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, ha ritenuto opportuno avviare nel corso del primo semestre del 2017 un progetto volto a individuare i potenziali impatti derivanti dall'adozione del nuovo principio.

In tale contesto la Direzione di Ansaldo STS ha costituito uno specifico gruppo di lavoro che nello svolgimento del progetto di *gap analysis*, in fase di ultimazione alla data di predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato, ha focalizzato le proprie attività sui seguenti aspetti:

- analisi di confronto delle *accounting policies* adottate dal Gruppo in termini di rilevazione dei ricavi rispetto a quanto richiesto dal nuovo principio contabile internazionale;
- rilevazione delle principali differenze di principio che potrebbero potenzialmente determinare impatti significativi di natura contabile, organizzativa e di sistema;
- individuazione dei principali contratti con i committenti stipulati dalle Società del Gruppo e analisi della relativa struttura contrattuale al fine di verificare l'esistenza di potenziali impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile;
- analisi del processo di rilevazione dei costi di commessa (pre-operativi e operativi) adottato dal Gruppo al fine di procedere alla individuazione delle principali categorie di costo imputate a commessa;
- verifica di corrispondenza di ciascuna categoria di costo individuata sulla base delle attività di cui al punto precedente con le *guidelines* incluse nel nuovo principio contabile;
- analisi delle opzioni di transizione previste dal nuovo principio contabile internazionale.

Alla luce delle analisi condotte sino alla data sono emerse alcune novità tra le disposizioni normative contenute nello IAS11 "Lavori su ordinazione" e quanto stabilito dall'IFRS 15 in merito alla rilevazione dei ricavi delle commesse del settore del segnalamento ferroviario. Si riportano di seguito le principali differenze riscontrate.

Combinazione e Suddivisione dei lavori su ordinazione

Il nuovo principio introduce norme più limitanti in merito al "*combining*" di un gruppo di commesse come un unico singolo lavoro su ordinazione, prevedendo che tale circostanza può essere possibile solamente nel caso in cui i contratti siano conclusi contemporaneamente o quasi contemporaneamente con lo stesso cliente e siano rispettate una o più delle seguenti condizioni:

- a) i contratti sono negoziati in blocco per un unico obiettivo commerciale;
- b) il corrispettivo di un contratto dipende da un altro contratto;

- c) I beni e servizi promessi nei contratti sono considerati come un'unica obbligazione di fare (*performance obligation*).

Per quanto attiene inoltre l'individuazione delle distinte obbligazioni di fare contenute in una singola commessa sarà necessario, rispetto a quanto stabilito dallo IAS 11, esercitare un maggior grado di giudizio circa l'elevata interrelazione e integrazione dei differenti elementi del contratto di costruzione al fine di considerare lo stesso come un'unica *performance obligations*.

Corrispettivi variabili

Il nuovo principio prevede che i corrispettivi variabili devono essere stimati al valore atteso o nella misura dell'ammontare più probabile. L'IFRS 15 stabilisce inoltre che tali valori debbano essere rilevati solo nella misura in cui sia altamente probabile (*highly probable*) che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata a tale valutazione, non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi rilevati.

Highly probable è un nuovo concetto, non previsto nell'ambito dello IAS 11, esplicitato all'interno del nuovo contesto normativo attraverso specifiche guide applicative.

Modifiche contrattuali

Lo IAS 11 al par. 13 stabilisce che una variante deve essere inclusa nei ricavi di commessa solo se (i) è probabile che verrà approvata e (ii) l'ammontare di ricavi a essa associati può essere determinato con attendibilità. Il citato principio al par. 14 prevede inoltre che i corrispettivi relativi alla revisione prezzi (*claim*) devono essere rilevati solo quando (i) le negoziazioni con il Committente hanno raggiunto una fase avanzata tale che è probabile che quest'ultimo accetti le richieste di revisione; e (ii) il probabile ammontare che sarà accettato dal committente può essere determinato con attendibilità.

Il generale l'approccio dell'IFRS15, sia per quanto attiene le varianti, sia con riguardo alle revisioni dei prezzi (*claim*), si basa invece sul fatto che le modifiche contrattuali devono essere rilevate solo quando i diritti e le obbligazioni a esse correlati sono "esigibili" per le parti del contratto. Per determinare se i diritti e le obbligazioni creati o variati per effetto della modifica sono esigibili, l'entità deve considerare tutti i fatti e tutte le circostanze pertinenti, compresi i termini del contratto e altri elementi di prova.

Costi pre-operativi

Rispetto al contenuto previsto dallo IAS 11 par. 21 in merito all'inclusione nei costi di commessa degli oneri sostenuti per assicurarsi il contratto d'appalto, l'IFRS 15 introduce norme più stringenti che stabiliscono che possono generalmente essere riconosciuti come *asset* soltanto (i) i costi incrementali esterni sostenuti per il solo fatto di aver ottenuto il

contratto (commissioni e success *fees*) e (ii) i costi sostenuti per “soddisfare” il contratto (come ad esempio i costi relativi alla progettazione dell'opera sostenuti in fase d'offerta).

Significative componenti finanziarie insite nel contratto

Sulla base dell'attuale corpo normativo degli IAS/IFRS qualora in un contratto con un cliente venga concessa una dilazione di pagamento al di fuori delle condizioni abituali di mercato il corrispettivo pattuito deve essere attualizzato al *present value*. Gli attuali IAS/IFRS non forniscono, invece, indicazioni sul trattamento contabile dei pagamenti ricevuti in anticipo. Con il nuovo principio è necessario verificare se in ogni contratto è presente una significativa componente finanziaria e, conseguentemente, determinare il tasso d'interesse implicito insito nell'operazione riflettendo il merito di credito della parte del contratto che ha di fatto ottenuto un finanziamento. Il tasso d'interesse implicito è determinato all'inizio del contratto e non è necessario procedere a successivi aggiornamenti per riflettere i cambiamenti nelle circostanze.

La Società sta ancora valutando, sulla base delle interpretazioni ad oggi note e degli orientamenti di settore, se i pagamenti ricevuti in anticipo sulle commesse, debbano essere considerati come una significativa componente insita nel contratto.

Come già anticipato il nuovo standard sarà applicabile a partire dall'esercizio 2018, allo stato attuale, data la complessità del tema, la Direzione di Ansaldo STS sta valutando l'approccio di transizione da seguire e prevede il completamento della seconda fase di implementazione del progetto entro la fine del 2017, in tempo per la valutazione degli aspetti quantitativi derivanti dall'adozione del nuovo principio.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 del Gruppo Ansaldo STS è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2017 che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A..

2.3 Area di consolidamento

Metodologia ed area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2017 include le situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 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 che non si sono modificate rispetto alla situazione al 31 dicembre 2016 e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

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	EURO	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto	Beijing (Cina)	837	EURO	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	EURO	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto	Petaling Jaya (Malesia)	3.000	MYR	100
ANSALDO STS CANADA INC	Indiretto	Kingstone (Canada)	-	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto	Wilmington (Delaware USA)	0,001	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	5.612.915	INR	100
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Diretto	Monaco di Baviera (Germania)	26	EURO	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 SOCIAL E (/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	4,68
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)	258	EUR	25,00
SPV M4 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	26.700	EUR	5,54
Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA	Diretto	Fortaleza (Brasile)	1.000	BRL	99,99
Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	0,5	USD	50,00
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)	80	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 dall'euro al 30 giugno 2017 e 30 giugno 2016 sono i seguenti:

	Puntuale al 30.06.2017	Media per i sei mesi al 30.06.2017	Puntuale al 30.06.2016	Media per i sei mesi al 30.06.2016
USD	1,13750	1,08220	1,10730	1,11535
CAD	1,48880	1,44374	1,44380	1,48583
GBP	0,88525	0,85995	0,82720	0,77850
HKD	8,87590	8,41328	8,59250	8,66402
SEK	9,77800	9,59390	9,44250	9,30091
AUD	1,49860	1,43525	1,49840	1,52256
INR	73,43450	71,10042	75,20700	74,97886
MYR	4,89220	4,74896	4,50770	4,57717
BRL	3,76320	3,43882	3,71830	4,13563
CNY	7,73480	7,44041	7,36060	7,29314
VEB	11.360,80000	10.808,43500	11.059,20000	9.523,24000
BWP	11,63740	11,26618	12,25390	12,41064
ZAR	14,80800	14,30103	16,88310	17,21433
KZT	367,34400	344,81533	375,52600	385,65109
JPY	127,53000	121,61759	113,40000	124,48817
AED	4,17576	3,97274	4,06490	1,09439
KRW	1.300,61000	1.235,26973	1.294,19000	1.318,90377

3 INFORMATIVA DI SETTORE

A partire dal 2014, a seguito di una riorganizzazione interna e della gestione del business, i settori di business precedentemente identificati (Signalling e Transportation Solutions), in considerazione delle loro similitudini in termini di natura dei prodotti e dei servizi, dei processi produttivi e della tipologia di clientela, sono stati accorpati; conseguentemente, è stato identificato un unico settore operativo ai sensi dell'IFRS 8 Settori operativi.

Pertanto le informazioni richieste dall'IFRS 8 corrispondono a quelle presentate nel conto economico consolidato.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni contabili consolidate su base geografica, espressione della principale forma di controllo dell'andamento del business da parte della Direzione.

I ricavi di Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

<i>(K€)</i>	30.06.2017	30.06.2016
Italia	117.225	133.001
Resto Europa	201.653	185.304
Nord Africa e Medioriente	56.864	49.889
Americhe	160.132	108.628
Asia / Pacifico	99.945	125.904
Totale	635.819	602.726

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

<i>(K€)</i>	30.06.2017	31.12.2016
Italia	105.221	105.961
Resto Europa	13.634	13.745
Nord Africa e Medio Oriente	1.636	778
Americhe	10.473	12.010
Asia / Pacifico	1.974	1.966
Totale	132.938	134.460

4 NOTE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

4.1 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.

CREDITI AL 30.06.2017	Crediti finanziari non correnti	Crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Totale
<i>(KE)</i>						
Controllante						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	-	-	-
Controllate						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	1	-	1
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	111	-	111
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	23.186	-	1.622	-	24.808
Metro Service A.S.	-	-	-	2.032	-	2.032
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	267	-	-	267
SPV Linea M4 S.p.A.	-	5.864	-	-	-	5.864
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	388	-	388
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	1.025	-	1.025
ConSORZI						
Consorzio Saturno	-	-	-	17.026	-	17.026
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	10.717	-	10.717
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.783	-	1.783
Consorzio MM4	-	182	-	4.591	-	4.773
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.457	4	1.461
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Consorzio EPC Lima	-	271	-	-	-	271
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	3.702	-	3.702
Hitachi High-Technologies Europe GMBH	-	-	-	15	-	15
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	962	-	962
Totale	-	29.503	267	47.240	4	77.014
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		61%	1%	7%	0,004%	

CREDITI AL 31.12.2016	Crediti finanziari non correnti	Crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Totale
<i>(KE)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (rail)	-	-	-	155	-	155
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	313	-	313
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	93	-	93
Alifana Due S.c.a.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
SPV Linea M4 S.p.A.	-	2.534	-	-	-	2.534
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	267	-	-	267
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	629	-	629
<u>J.V.</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2.246	-	2.246
<u>Consorti</u>						
Consortio Saturno	-	-	-	29.529	-	29.529
Consortio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consortio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.462	-	1.462
Consortio MM4	-	182	-	11.858	-	12.040
Consortio San Giorgio Volla Due	-	-	-	3.489	4	3.493
Consortio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Consortio EPC Lima	-	272	-	-	-	272
<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 30.06.2017	Debiti finanziari non correnti	Altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	493	-	493
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	167	3	170
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	76	-	76
<u>Collegate</u>						
Metro Service A.S.	-	-	-	9.518	-	9.518
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	5	-	5
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.a.r.l. (in Liq.)	-	-	-	57	-	57
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	1.689	-	1.689
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	771	8	779
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	85	21	106
Consorzio Cris	-	-	-	4	-	4
Consorzio MM4	-	-	-	239	-	239
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	9.184	-	9.184
Hitachi India Pvt Ltd Rail System Company	-	-	-	768	-	768
Totale	-	-	-	23.061	410	23.471
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	-	-	-	5%	0,4%	

DEBITI AL 31.12.2016	Debiti finanziari non correnti	Altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.a.r.l.	-	-	-	125	3	128
Alifana Due S.c.a.r.l.	-	-	-	109	-	109
<u>Collegate</u>						
Metro Service A.S.	-	-	-	2.704	-	2.704
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	-	61	-	61
<u>J.V.</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	-	-	-
<u>Consorti</u>						
Consortio Saturno	-	-	-	2.066	-	2.066
Consortio Ascosa Quattro	-	-	-	150	8	158
Consortio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
Consortio San Giorgio Volla Due	-	-	-	206	-	206
Consortio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	85	21	106
Consortio 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%

4.2 Attività immateriali

Le attività immateriali al 30 giugno 2017 sono pari a 48.545 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	Avviamento	Altri costi di sviluppo	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Attività immateriali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2016	34.569	5.378	6.370	545	408	1.992	49.262
Acquisizioni	-	-	388	361	58	78	885
Capitalizzazioni	-	1.451	-	-	44	-	1.495
Ammortamenti e svalutazioni	-	(1.085)	(951)	(179)	-	(395)	(2.610)
Differenza cambio apertura / finale	-	-	-	(15)	(3)	(22)	(40)
Differenza cambio finale / medio	-	-	-	-	(1)	3	2
Giroconto da imm. imm. in corso	-	-	-	-	(112)	112	-
Contributi	-	(449)	-	-	-	-	(449)
Valore al 30 giugno 2017	34.569	5.295	5.807	712	394	1.768	48.545

Gli investimenti del periodo, pari a 885 K€, sono riconducibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. (735 K€) e sono relativi in particolare all'acquisizione di programmi *software*, licenze e marchi. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni per costruzioni interne pari a 1.495 K€ principalmente per il progetto “*Satellite and Rail Telecom*” riguardante un piano di sviluppo delle tecnologie satellitari da inserire nei nuovi sistemi di segnalamento ferroviario. Il progetto è co-finanziato dall'Agenzia Spaziale Europea e dalla Galileo *Supervisory Authority*.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 2.610 K€ (3.584 K€ registrati a giugno 2016).

In merito alla voce avviamento, derivante da operazioni straordinarie effettuate in esercizi precedenti, si fa integrale rinvio all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

L'”*impairment test*”, in applicazione delle procedure di Gruppo, viene effettuato in sede di predisposizione del bilancio annuale a meno che non vengano rilevati *trigger events*. Nel corso del primo semestre 2017 non si sono verificati eventi che possano essere rilevati quali indicatori di *impairment*.

4.3 Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2017 sono pari a 86.216 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Attività materiali in corso	Altre	Beni in leasing	Totale
Valore al 31 dicembre 2016	58.731	6.508	6.633	2.374	10.952	-	85.198
Acquisizioni	70	498	895	869	2.193	-	4.525
Capitalizzazioni	-	-	581	94	-	-	675
Vendite	(92)	(44)	-	-	(17)	-	(153)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.158)	(1.108)	(1.061)	-	(1.724)	-	(5.051)
Differenza cambio apertura / finale	(285)	(248)	(16)	(118)	(211)	-	(878)
Differenza cambio finale/medio	(3)	19	1	17	43	-	77
Giroconto da imm. mat. in corso	352	312	330	(1.528)	534	-	-
Valore al 30 giugno 2017	57.615	5.937	7.363	1.708	11.770	-	84.393

Gli investimenti del periodo ammontano a 4.525 K€ e riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., la controllata Ansaldo STS USA Inc. e Ansaldo STS France per l'acquisto di beni pluriennali per il mantenimento degli impianti produttivi.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 5.051 K€ (4.844 K€ al 30 giugno 2016).

4.4 Investimenti in partecipazioni

Gli investimenti in partecipazioni al 30 giugno 2017 sono pari a 75.623 K€ come di seguito dettagliato:

Partecipazioni al costo :

(K€)

Valore al 31 dicembre 2016	47.511
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	-
Cessioni/Restituzioni	-
Valore al 30 giugno 2017	47.511
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	28.112
Totale partecipazioni	75.623

Elenco delle partecipate di Ansaldo STS con importi in K€:

Denominazione	Sede	Tipo di attività svolta	Data di riferimento o bilancio	Principi Contabili usati	Patrimoni o netto	Totale Attivo	Totale Passivo	Valuta	% di possesso	% dei diritti di voto (%)	Commento i su possesso > 50% diritti di voto ma non controllo	Commento o su possesso < 50% diritti di voto ma controllo	Commento su possesso > 20% diritti di voto ma non influenza significativa	Commento su possesso < 20% diritti di voto ma influenza significativa	Valore €/000
Metro 5 S.p.A.	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2016	IFRS	66.333	797.625	731.292	Euro	24,60%	24,60%	N/A	N/A	N/A	N/A	16.318
International Metro Service S.r.l.	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	4.943	5.056	113	Euro	49,00%	49,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	2.422
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	Roma (Italia)	Costruzioni	31.12.2016	ITAGaap	260	3.959	3.699	Euro	46,87%	46,87%	N/A	N/A	N/A	N/A	122
Alifana S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	26	814	788	Euro	65,85%	65,85%	N/A	N/A	N/A	N/A	17
Alifana Due S.c.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	26	1.466	1.440	Euro	53,34%	53,34%	N/A	N/A	N/A	N/A	14
Metro Brescia S.r.l.	Brescia (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	6.554	79.197	72.643	Euro	19,80%	19,80%	N/A	N/A	N/A	☑	1.297
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	Trasporti	31.12.2016	IFRS	12.604	37.020	24.416	MYR	40,00%	40,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	7.922
Totale Partecipazioni ad Equity															28.112
Metro C S.p.A.	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	149.518	347.412	197.894	Euro	14,00%	14,00%	N/A	N/A	N/A	☑	21.000
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	1.765	5.278	3.513	Euro	21,26%	16,67%	N/A	N/A	N/A	☑	523
Società Tram di Firenze S.p.A.	Firenze (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	12.484	228.596	216.112	Euro	3,80%	3,80%	N/A	N/A	N/A	N/A	266
Consorzio Iricav uno	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	520	7.278	6.758	Euro	17,44%	17,44%	N/A	N/A	N/A	☑	91
Consorzio Iricav due	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	516	91.370	90.854	Euro	17,05%	17,05%	N/A	N/A	N/A	☑	88
Consorzio ferroviario vesuviano	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	155	217.788	217.633	Euro	33,34%	33,34%	N/A	N/A	N/A	N/A	51
Consorzio S. Giorgio Volla	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	72	6.155	6.083	Euro	25,46%	25,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	18
Consorzio S. Giorgio Volla 2	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	72	73.038	72.966	Euro	25,46%	25,00%	N/A	N/A	☑	N/A	18
Consorzio Cris	Napoli (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	2.445	3.712	1.267	Euro	1,00%	1,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	24
Consorzio Ascosa Quattro	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	57	65.207	65.150	Euro	24,92%	25,00%	N/A	N/A	☑	N/A	14
Sit S.c.p.a	Genova (Italia)	Ricerca	31.12.2015	ITAGaap	614	1.991	1.377	Euro	2,33%	2,30%	N/A	N/A	N/A	N/A	14
Consorzio Saturno	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	31	1.758.577	1.758.546	Euro	33,34%	33,34%	N/A	☑	N/A	N/A	10
Consorzio Train	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	1.180	25.832	24.652	Euro	4,55%	4,55%	N/A	N/A	N/A	☑	5
Sesamo S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	91	854	763	Euro	2,00%	2,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	2
Consorzio Isict	Genova (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	53	172	119	Euro	14,29%	14,29%	N/A	N/A	N/A	☑	6
Consorzio Cosila (in Liq.)	Napoli (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	93	115	22	Euro	1,00%	0,92%	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Consorzio MM4	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	200	18.773	18.573	Euro	17,68%	18,20%	N/A	N/A	N/A	☑	36
Consorzio Radiolabs	Roma (Italia)	Ricerca	31.12.2015	ITAGaap	233	1.608	1.375	Euro	25,00%	25,00%	N/A	N/A	☑	N/A	52
SPV Linea M4 S.p.A.	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	127.228	295.604	168.376	Euro	5,55%	5,55%	N/A	N/A	N/A	N/A	7.740
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Lima (Perù)	Trasporti	31.12.2015	IFRS	118.064	198.713	80.649	USD	12,24%	16,90%	N/A	N/A	N/A	☑	16.639
TOP IN S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	79	118	39	Euro	5,29%	5,29%	N/A	N/A	N/A	N/A	4
Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA	Fortaleza (Brasile)	Trasporti	31.12.2016	BRAZILGAAP	245	246	1	BRL	99,99%	99,99%	N/A	N/A	N/A	N/A	334
Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC	Wilmington (Delaware USA)	Trasporti	A	USGAAP	1	1	0	USD	50,00%	50,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	1
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Roma (Italia)	Ricerca	31.12.2013	ITAGaap	69	112	43	Euro	12,00%	12,00%	N/A	N/A	N/A	☑	5
Dattilo S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	99	360	261	Euro	14,00%	14,00%	N/A	N/A	N/A	☑	14
S.P. M4 S.c.p.a. (in liq.)	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	360	2.371	2.011	Euro	16,90%	16,90%	N/A	N/A	N/A	☑	61
MetroB S.r.l.	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2015	ITAGaap	17.693	17.772	79	Euro	2,47%	2,47%	N/A	N/A	N/A	☑	494
Totale Partecipazioni al costo															47.511
Totale Partecipazioni															75.623

A: Società non operativa

Il valore delle partecipazioni al 30 giugno 2017 ammonta a 75.623 K€, di cui 28.112 K€ per quelle valutate applicando il metodo del patrimonio netto e 47.511 K€ per quelle valutate al costo. La variazione di 2.576 K€ è integralmente riferibile alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; essa è da attribuire alla variazione del patrimonio netto della Balfour Beatty System JV SDN BHD positiva per 2.880 K€, al risultato positivo di Metro Brescia S.r.l. per 233 K€ ed a quello sempre positivo dell' International Metro Service S.r.l. per 48 K€ al netto dell' impatto negativo della valutazione a patrimonio netto di Metro 5 S.p.A. per 585 K€.

4.5 Crediti ed altre attività non correnti

I crediti e le altre attività non correnti al 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliate:

<i>(K€)</i>	30.06.2017	31.12.2016
Depositi cauzionali	3.095	3.163
Altri	17.250	16.800
Crediti non correnti verso parti correlate	29.503	25.522
Crediti non correnti	49.848	45.485
Risconti attivi	15.023	16.090
Altre attività non correnti	15.023	16.090

I crediti non correnti al 30 giugno 2017 ammontano a 49.848 K€ in aumento di 4.363 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 ed i risconti attivi sono pari a 15.023 K€ rispetto a 16.090 K€.

In particolare sono inclusi:

- alla voce depositi cauzionali gli anticipi a locatori;
- alla voce altri il *“Pittsburgh Facility lease”* pari a 12.050 K€;
- alla voce crediti non correnti verso parti correlate un'anticipazione pari a 23.186 K€ concessa alla Metro 5 S.p.A ed una pari a 5.864 K€ concessa alla SPV M4 SpA.
- alla voce risconti attivi, la quota non corrente residua degli oneri pluriennali del diritto d'uso del marchio *“Ansaldo”* acquistato da Finmeccanica S.p.A. (oggi Leonardo S.p.A.) per una durata di 20 anni pari a 12.070 K€.

4.6 Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2017 sono pari a 123.297 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.076	24.782
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.746	12.668
Prodotti finiti e merci	10.294	9.790
Acconti a fornitori	75.181	77.827
Totale	<u>123.297</u>	<u>125.067</u>

Nel periodo si registra un decremento di 1.770 K€ dovuto principalmente alla riduzione nella voce acconti a fornitori (2.646 K€).

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 3.544 K€ (3.269 K€ al 31 dicembre 2016) che nel periodo si è leggermente incrementato.

4.7 Lavori in corso e acconti da committenti

I lavori in corso al netto degli acconti da committenti al 30 giugno 2017 sono negativi e pari a 205.087 K€. Di seguito si riportano i dettagli:

(K€)	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Anticipi da committenti	(41.824)	(41.789)
Fatture di rata	(1.810.420)	(1.886.966)
Lavori in corso	2.287.092	2.328.511
Fondo perdite a finire	(12.585)	(12.803)
Fondo svalutazione lavori in corso	(32.685)	(28.088)
Lavori in corso (netti)	<u>389.578</u>	<u>358.865</u>
Anticipi da committenti	(320.694)	(310.480)
Fatture di rata	(2.128.593)	(2.009.246)
Lavori in corso	1.865.346	1.735.070
Fondo perdite a finire	(8.474)	(12.006)
Fondo svalutazione lavori in corso	(2.250)	(1.350)
Acconti da committenti (netti)	<u>(594.665)</u>	<u>(598.012)</u>
Lavori in corso al netto degli acconti	<u>(205.087)</u>	<u>(239.147)</u>

Il valore netto complessivo registra un incremento di 34.060 K€ da attribuire prevalentemente alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato. I lavori in corso sono iscritti al netto del fondo svalutazione.

Si evidenzia che, nel saldo netto dei lavori in corso ed acconti, è ricompreso l'anticipo (saldo) per 112.154 K€ relativo alla commessa in Libia che risulta ancora sospesa per i noti eventi che hanno interessato il Paese negli ultimi anni, come riportato nella relazione sulla gestione; tale anticipo copre ampiamente i lavori realizzati alla data e non ancora fatturati. Conseguentemente, alla data non sono da evidenziare rischi di natura probabile che possano richiedere eventuali accantonamenti.

4.8 Crediti commerciali e finanziari

I crediti commerciali e finanziari al 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2017		31.12.2016	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti verso terzi	666.996	40.160	666.476	33.966
Totale crediti verso terzi	666.996	40.160	666.476	33.966
Crediti verso parti correlate	47.240	267	62.376	267
Totale	714.236	40.427	728.852	34.233

I crediti commerciali verso terzi ammontano a 666.996 K€ al 30 giugno 2017 e sono praticamente in linea con il dato di dicembre 2016. I crediti commerciali verso parti correlate sono pari a 47.240 K€ in riduzione di 15.136 K€ principalmente per la diminuzione delle posizioni verso il Consorzio Saturno ed il Consorzio MM4.

I crediti finanziari verso terzi al 30 giugno 2017 ammontano a 40.160 K€ e sono riconducibili principalmente al controvalore dei dinari libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse in Libia dalla Capogruppo e depositati presso una banca locale, ed a depositi a breve termine che l'Ansaldo STS India (2.723 K€) e l'Ansaldo STS Malaysia Sdn Bhd (8.994 K€) hanno presso primari istituti di credito.

I crediti finanziari verso parti correlate ammontano a 267 K€ e sono riferibili ad un finanziamento residuo concesso alla S.P. M4 S.c.p.a. (267 K€ al 31 dicembre 2016).

In riferimento alla comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 aprile 1997, si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2017 non ha beneficiato di cessioni di crediti con contratti di *factoring* pro-soluto.

4.9 Crediti e debiti per imposte sul reddito

I crediti e i debiti per imposte dirette sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2017		31.12.2016	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	29.253	9.063	22.649	8.978
Totale	29.253	9.063	22.649	8.978

I crediti per imposte dirette sono pari a 29.253 K€ in aumento di 6.604 K€ rispetto al 31 dicembre 2016. Tale variazione è riconducibile alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per effetto dell'incremento di imposte pagate nelle *branches* ed in particolare in Arabia Saudita ed India. Le imposte dirette comprendono 2.315 K€ per un credito residuo iscritto a dicembre 2012 dalla Capogruppo (3.716 K€) e relativo all'istanza di rimborso di cui all'art. 2, comma 1-quarter del D.L. 201/2011, per la minore IRES dovuta per gli anni dal 2007 al 2011 a seguito della deducibilità dell'IRAP afferente il costo del lavoro. Si evidenzia che nel periodo si è incassato il credito relativo agli anni 2010 e 2011 richiesto a rimborso dalla Capogruppo per un importo pari a 1.401 K€ oltre interessi.

I crediti per imposte dirette si riferiscono, per 21.276 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., per 3.404 K€ ad Ansaldo STS France S.A.S., per 2.317 K€ al Gruppo Ansaldo STS Australia, per 2.017 K€ ad Ansaldo STS Sweden e per 239 K€ alle società del Gruppo Ansaldo STS USA.

I debiti per imposte dirette ammontano a 9.063 K€ al 30 giugno 2017 e sono sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2016 (8.978 K€).

4.10 Altre attività correnti

Le altre attività correnti al 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliate:

(K€)	30.06.2017	31.12.2016
Risconti attivi - quote correnti	13.682	12.314
Crediti per contributi di ricerca	17.974	18.944
Crediti verso dipendenti	2.674	2.006
Crediti verso istituzioni sociali e previdenziali	5	30
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	34.796	31.146
Derivati	16.533	10.515
Altre attività	8.103	9.645
Totale altre attività	93.767	84.600
Altre attività verso parti correlate	4	4
Totale	93.771	84.604

Le altre attività correnti al 30 giugno 2017 ammontano a 93.771 K€ con un incremento di 9.167 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 (84.604 K€) da ricondurre principalmente all'incremento dei risconti attivi e del *fair value* dei derivati attivi.

La tabella seguente dettaglia la composizione delle poste patrimoniali relativa agli strumenti derivati.

(K€)	30.06.2017		31.12.2016	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
<i>Fair value hedge</i>	2.373	913	4.043	247
<i>Cash flow hedge</i>	14.160	3.750	6.472	16.761
Strumenti di copertura rischio cambi	16.533	4.663	10.515	17.008

I derivati attivi presentano un incremento di 6.018 K€ principalmente imputabile all'esposizione della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

Il decremento dei derivati passivi, pari a 12.345 K€, è da attribuirsi principalmente ad operazioni di *cash flow hedge* anch'esse riconducibili alla Capogruppo.

Per quanto concerne i nozionali degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2017 si rimanda al paragrafo 8 "Gestione dei rischi finanziari".

Determinazione del fair value

Il Gruppo Ansaldo STS, al 30 giugno 2017, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria; in particolare, il *fair value* dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate ed il *fair value* degli *swap* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

4.11 Disponibilità e mezzi equivalenti

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliate:

(K€)	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cassa	136	109
Depositi bancari	239.861	305.477
Totale	<u>239.997</u>	<u>305.586</u>

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2017 ammontano a 239.997 K€ e diminuiscono di 65.589 K€, rispetto al valore al 31 dicembre 2016, prevalentemente per effetto delle minori disponibilità della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. e della controllata Ansaldo STS France, Ansaldo STS USA ed Ansaldo STS Sweden.

Per i commenti sulle variazioni si rimanda al paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata del Gruppo.

4.12 Capitale Sociale

	<u>Numero azioni</u>	<u>Unità di Euro</u>		
		<u>Valore nominale</u>	<u>Azioni proprie</u>	<u>Totale</u>
Azioni in circolazione	200.000.000	100.000.000	-	100.000.000
31-dic-16	<u>200.000.000</u>	<u>100.000.000</u>	<u>-</u>	<u>100.000000</u>
Utilizzo azioni proprie per consegna SGP	-	-	-	-
30-giu-17	<u>200.000.000</u>	<u>100.000.000</u>	<u>-</u>	<u>100.000.000</u>

Il capitale sociale, interamente versato, è pari ad 100.000.000,00 di Euro suddiviso in n. 200.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,50 cadauna.

4.13 Utili / (Perdite) a nuovo

Utili / (Perdite) a nuovo:

(K€)

	Valore al 31 dicembre 2016	544.451
Risultato del periodo		42.832
Variazioni di perimetro di consolidamento e società ad Equity		(4.092)
	Valore al 30 giugno 2017	583.191

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile del periodo e le riserve di consolidamento al 30 giugno 2017, ammontano a 583.191 K€ con un incremento di 38.740 K€ da attribuirsi principalmente all'effetto netto generato dal risultato di Gruppo maturato nel periodo per 42.832 K€ ed alla variazione derivante dalle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

4.14 Altre riserve

La movimentazione delle altre riserve al 30 giugno 2017 è di seguito dettagliata:

(K€)	Riserva legale	Riserva cash flow hedge	Riserva da stock grant	Riserva Imposte differite relative a poste a P.N.	Riserva di traduzione	Altre	Totale
31 dicembre 2016	20.000	3.042	8.115	699	36.755	(5.436)	63.175
Riclassifica riserva attuariale su piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	675	-	675
Trasferimenti a conto economico	-	(10.720)	-	-	-	-	(10.720)
Differenze di traduzione	-	-	-	-	(23.595)	-	(23.595)
Incremento/Decremento	-	-	(957)	-	-	(300)	(1.257)
Valutazioni imputate a Patrimonio Netto	-	21.789	-	(2.596)	-	-	19.193
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
30 giugno 2017	20.000	14.111	7.158	(1.897)	13.835	(5.736)	47.471

Riserva Legale

La riserva legale ammonta a 20.000 K€ e non ha subito movimentazioni nel periodo in esame.

Riserva cash-flow hedge

La riserva è pari a 14.111 K€ ed include il *fair value* dei derivati utilizzati dal Gruppo a copertura della propria esposizione in valuta al netto degli effetti fiscali differiti, sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

Riserva da stock grant

La riserva da *stock grant* è pari a 7.158 K€ e si decrementa di 957 K€ rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 per l'effetto combinato dell'accantonamento di periodo e della consegna delle azioni per l'anno 2014.

Riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto

La riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto è pari a - 1.897 K€ ed è stata movimentata per rilevare le imposte differite derivanti dagli utili/perdite attuariali a seguito dell'adozione dell'*equity method* relativamente ai benefici a piani definiti e dalle variazioni di *fair value* sulle operazioni di copertura *cash flow hedge*.

Riserva di traduzione

La riserva è utilizzata per rilevare le differenze cambio generate dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate. I valori più significativi sono generati dal consolidamento delle controllate americane e dell'Asia Pacifico.

Altre

Le altre riserve sono relative, alle riserve di rivalutazione, alla riserva per piani a benefici definiti e alle riserve costituite in seguito all'aggiudicazione di contributi alla ricerca da parte della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A.. Nel corso del primo semestre del 2017, la variazione negativa di 300 K€ è da attribuirsi alle perdite attuariali per i piani a benefici definiti.

4.15 Patrimonio netto di Terzi

La movimentazione del Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2017 è riportata di seguito:

(K€)

Valore al 31 dicembre 2016	220
Utile di Terzi	(5)
Riserva di conversione Terzi	(11)
Valore al 30 giugno 2017	204

Il valore del patrimonio netto di Terzi è relativo al 20% della Ansaldo STS Beijing LTD.

4.16 Debiti finanziari

I debiti finanziari al 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliati:

(K€)

	30.06.2017			31.12.2016		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	7	-	7	10	-	10
Altri debiti finanziari	271	-	271	1.770	-	1.770
Totale	278	-	278	1.780	-	1.780

La movimentazione del periodo è la seguente:

(K€)

	31.12.2016	Accensioni	Rimborsi	Riclassifiche	Altri movimenti	30.06.2017
Debiti verso banche	10	-	(3)	-	-	7
Altri debiti finanziari	1.770	-	(1.499)	-	-	271
Totale	1.780	-	(1.502)	-	-	278

I debiti finanziari, pari a 278 K€, registrano un decremento pari a 1.502 K€ da ricondurre prevalentemente alla Capogruppo per rimborsi relativi ad incassi di competenza di *partner* all'interno di raggruppamenti temporanei d'impresa di cui Ansaldo STS è mandataria.

Indebitamento finanziario

Le passività finanziarie del Gruppo presentano i seguenti piani di rimborso ed esposizioni alla variazione dei tassi di interesse:

(K€)	Debiti verso banche		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
31 Dicembre 2016						
Entro 1 anno	10	-	1.770	-	1.780	-
2-5 anni	-	-	-	-	-	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
Totale	10	-	1.770	-	1.780	-
(K€)	Debiti verso banche		Altri		Totale	
30 Giugno 2017	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	7	-	271	-	278	-
2-5 anni	-	-	-	-	-	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
Totale	7	-	271	-	278	-

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie secondo lo schema proposto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

(K€)	30.06.2017	31.12.2016
A Cassa	136	109
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	239.861	305.477
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D LIQUIDITA' (A+B+C)	239.997	305.586
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	40.427	34.233
F Debiti bancari correnti	7	10
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	271	1.770
I INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	278	1.780
J INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(280.146)	(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 FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA') (J+N)	(280.146)	(338.039)

4.17 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

I fondi rischi e oneri e passività potenziali al 30 giugno 2017 sono di seguito dettagliati:

(K€)	Garanzie Prodotti	Vertenze Personale	Altri	Totale
Situazione al 31 dicembre 2016	11.848	1.038	1.154	14.040
Accantonamenti	2.198	1.605	340	4.143
Rilascio	(174)	(240)	-	(414)
Utilizzo	(1.046)	(47)	(69)	(1.162)
Altri movimenti	189	-	(283)	(94)
Situazione al 30 giugno 2017	13.015	2.356	1.142	16.513
<i>Corrente</i>	11.848	1.038	1.154	14.040
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-
Situazione al 31 dicembre 2016	11.848	1.038	1.154	14.040
<i>Corrente</i>	13.015	2.356	1.142	16.513
<i>Non corrente</i>	-	-	-	-
Situazione al 30 giugno 2017	13.015	2.356	1.142	16.513

Relativamente agli accantonamenti per rischi si evidenzia che l'attività delle società del Gruppo Ansaldo STS si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica.

Si ritiene che, allo stato delle attuali conoscenze, le varie situazioni problematiche passive, non oggetto di accantonamento specifico, possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativo impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo.

Sono state accantonate le passività derivanti da rischi probabili e quantificabili.

I fondi rischi al 30 giugno 2017 ammontano a 16.513 K€ in incremento di 2.473 K€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 (14.040 K€) per effetto degli accantonamenti per il fondo garanzie prodotti effettuati principalmente dalla controllata Ansaldo STS France e per quelli riferibili a vertenze con il personale rilevato dalla Capogruppo.

Tranne quanto sopra esposto non si segnalano particolari variazioni in merito agli altri contenziosi rispetto a quanto riportato in sede di bilancio al 31 dicembre 2016, cui si rinvia per una più completa informativa.

4.18 Benefici ai dipendenti

L'importo e la movimentazione del Trattamento di Fine Rapporto e dei piani a benefici definiti è di seguito dettagliata:

(K€)	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
TFR	18.802	18.294
Piani pensionistici a benefici definiti	18.037	17.754
Totale	<u>36.839</u>	<u>36.048</u>

(K€)	<u>TFR</u>		<u>Piani a benefici definiti</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Valore attuale delle obbligazioni	18.802	18.294	18.037	17.754
Totale	<u>18.802</u>	<u>18.294</u>	<u>18.037</u>	<u>17.754</u>

(K€)	<u>TFR</u>	<u>Piani a ben. definiti</u>
Valore al 31 dicembre 2016	<u>18.294</u>	<u>17.754</u>
Costi di periodo	447	549
Contributi pagati	(238)	(253)
Altri movimenti	-	(13)
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto	299	-
<i>Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da variazioni di ipotesi demografiche</i>	-	-
<i>Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da variazioni di ipotesi finanziarie</i>	107	-
<i>Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da rettifiche basate sull'esperienza</i>	192	-
<i>Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto altri movimenti</i>	-	-
Valore al 30 giugno 2017	<u>18.802</u>	<u>18.037</u>

L'importo rilevato a conto economico è stato così determinato:

(K€)	<u>TFR</u>		<u>Piani a benefici definiti</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Costi per prestazioni erogate	303	226	424	352
Costi per interessi	144	173	125	143
Totale	<u>447</u>	<u>399</u>	<u>549</u>	<u>495</u>

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

	<u>TFR</u>		<u>Piani a benefici definiti</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Tasso di sconto (p.a.)	1,50%	1,90%	1,40%	1,90%

Tasso di incremento dei salari	N.A.	N.A.	2,50%	2,50%
Tasso di turnover	2,09% - 5,69%	2,09% - 5,69%	0,91% - 3,26%	0,91% - 3,26%

	TFR		Piani a benefici definiti	
	<u>-0,25%</u>	<u>0,25</u>	<u>-0,25%</u>	<u>0,25%</u>
Tasso di sconto (p.a.)	19.179	18.445	18.495	16.811
Tasso di incremento dei salari	18.525	19.085	17.341	17.914
Tasso di inflazione	18.804	18.800	16.817	18.485

4.19 Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività correnti e non correnti sono dettagliate nel seguente prospetto:

(K€)	30.06.2017		31.12.2016	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	43.401	5.929	39.316	8.178
Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	12.954	-	14.471	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	17.050	-	17.401	-
Derivati	4.663	-	17.008	-
Debiti diversi verso altri Terzi	31.352	7.743	31.750	4.730
Totale altre passività verso Terzi	109.420	13.672	119.946	12.908
Altre passività verso parti correlate	410	-	410	-
Totale	109.830	13.672	120.356	12.908

Le altre passività correnti e non correnti verso terzi ammontano a 123.092 K€ e registrano un decremento di 9.762 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 (132.854 K€). Esso è dovuto principalmente alla variazione in diminuzione del valore dei derivati (12.345 K€) ed alla riduzione del valore dei debiti per imposte indirette e verso istituti sociali e previdenziali (1.517 K€) parzialmente controbilanciati dall'aumento del valore dei debiti verso dipendenti.

Alla voce debiti non correnti non si registrano sostanziali variazioni.

4.20 Debiti commerciali

I debiti commerciali sono di seguito dettagliati:

(K€)	30.06.2017	31.12.2016
Debiti verso fornitori	397.435	438.448
Totale Debiti verso fornitori	397.435	438.448
Debiti verso fornitori parti correlate	23.061	19.671
Totale	420.496	458.119

Il totale dei debiti commerciali si riduce rispetto al valore consuntivato al 31.12.2016 di 37.623 K€; in particolare la riduzione è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo ed alla controllata Ansaldo STS France.

4.21 Garanzie ed altri impegni

Leasing

Il Gruppo è parte di alcuni contratti di *leasing* operativo finalizzati ad acquisire la disponibilità principalmente di immobili, impianti ed attrezzature. I pagamenti minimi futuri sono i seguenti:

<i>(K€)</i>	<u>Leasing operativi</u>	<u>Leasing finanziari</u>
Entro 1 anno	3.073	-
Tra 2 e 5 anni	8.563	-
Oltre i 5 anni	-	-
	<u>11.636</u>	<u>-</u>

Garanzie

Il Gruppo al 30 giugno 2017 ha in essere le seguenti garanzie:

Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo a a favore di committenti e altri terzi (K€)	Gruppo ASTS
Garanzie personali rilasciate da Hitachi (<i>Parent Company Guarantees</i>) a favore dei committenti / clienti per operazioni commerciali	947.447,5
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS (<i>Parent Company Guarantees</i>), a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	780.858,4
Fideiussioni e bond (<i>bid bonds, performance bonds, retention bonds, advance payment bonds</i> , controgaranzie e altre minori) rilasciati da istituti di credito ovvero da compagnie assicurative a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	1.763.484,0
<i>di cui controgarantite da Hitachi</i>	<i>177.207,0</i>
<i>di cui controgarantite da Ansaldo STS</i>	<i>333.807,7</i>
Garanzie dirette ed altre garanzie rilasciate da Ansaldo STS, da istituti di credito o compagnie assicurative a favore di altri terzi per garanzie "non" contrattuali/commerciali (operazione finanziaria, fiscale)	41.331,4
Totale	3.533.121,3

5 NOTE SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

5.1 Rapporti economici verso parti correlate

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

30.06.2017	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (Rail)	379	-	493	-	-	-
Hitachi Rail Europe Ltd	4	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.a.r.l.	637	-	21	-	-	-
Alifana Due S.c.a.r.l.	140	-	476	-	-	-
<u>Collegate</u>						
Metro 5 S.p.A.	951	652	40	-	-	-
IM Intermetro S.p.A. (in liq.)	8	-	-	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	98	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.a.r.l. (in Liq.)	-	-	148	-	-	-
Metro Service A.S.	3.276	-	25.210	-	-	-
<u>J.V.</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	10.042	-	9	-	-	-
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	5.743	-	496	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	1.513	-	424	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	28	-	(1)	-	-	-
Consorzio MM4	7.623	-	236	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	3	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	1.104	-	67	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	(28)	-	-	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	4.679	-	10.680	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	1.250	-	-	-	-	-
Hitachi Australia PTY Ltd	-	-	7	-	-	-
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	767	-	-	-
Hitachi High-Technologies GMBH	337	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Company	296	-	-	-	-	-
Totale	38.080	652	39.076	-	-	-
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	6%	6%	10%	-	-	-

30.06.2016

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
--	---------------	-------------------------------	--------------	----------------------------	-------------------------	------------------------------

(KE)

Controllante

Hitachi Rail Ltd	141	-	18	-	-	-
Hitachi Rail Europe Ltd	28	-	(10)	-	-	-

Controllate

Alifana S.c.a.r.l.	-	-	(1)	-	-	-
Alifana Due S.c.a.r.l.	72	-	103	-	-	-

Collegate

Metro 5 S.p.A.	1.816	618	55	-	-	-
IM Intermetro S.p.A. (in liq.)	1	-	-	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	153	(6)	9	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	(76)	6	-	-	-	4
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	148	-	-	-
Metro Service A.S.	3.375	-	25.340	-	-	-

J.V.

Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	103	-	40	-	-	-
---	-----	---	----	---	---	---

Consorti

Consortio Saturno	16.440	-	496	-	-	-
Consortio Ascosa Quattro	(26)	-	-	-	-	-
Consortio Ferroviario Vesuviano	28	-	-	-	-	-
Consortio M4 Società di progetto consortile per Azioni	-	-	33	-	-	-
Consortio MM4	7.225	-	274	-	-	-
Consortio Cris	-	-	1	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla	(32)	-	-	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla 2	1.629	-	(1)	-	-	-

Altre gruppo

Hitachi Rail Italy S.p.A.	4.466	-	10.452	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	(350)	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Ltd Rail System Company	182	-	-	-	-	-

Totale	35.175	618	36.957	-	-	4
---------------	---------------	------------	---------------	----------	----------	----------

Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	6%	5%	10%	-	-	0,04%
--	-----------	-----------	------------	----------	----------	--------------

5.2 Ricavi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Ricavi da vendite	430.313	358.771
Ricavi da servizi	65.011	56.422
	495.324	415.193
Variazione dei lavori in corso	102.415	152.358
Ricavi da Terzi	597.739	567.551
Ricavi da parti correlate	38.080	35.175
Totale ricavi	635.819	602.726

Nel semestre sono stati consuntivati ricavi per 635.819 K€, rispetto a 602.726 K€ del semestre precedente, con un incremento di 33.093 K€. Esso è funzione dello sviluppo della produzione in America e nel Resto d'Europa che ha più che compensato la diminuzione conseguente al raggiungimento della fase finale di alcuni significativi contratti presenti nell'area Asia Pacifico.

5.3 Altri ricavi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	901	1.047
Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	5	-
Rilasci fondo perdite a finire	4.188	1.023
Rilasci fondo svalutazione crediti	65	3
Rilasci fondi rischi e oneri	174	239
<i>Royalties</i>	65	129
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	3.747	6.164
Credito di imposta per R&D	934	1.387
Altri ricavi operativi	124	1.579
Altri ricavi operativi da Terzi	10.203	11.571
Altri ricavi operativi da parti correlate	652	618
Totale altri ricavi operativi	10.855	12.189

Gli altri ricavi operativi da terzi ammontano a 10.203 K€, in riduzione di 1.368 K€ rispetto al primo semestre dell'anno precedente (11.571 K€). La riduzione è da attribuirsi principalmente ai minori proventi finanziari ed utili cambio su partite operative.

5.4 Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Acquisti di materiali	147.153	137.733
Variazione delle rimanenze	(1.073)	(2.807)
Acquisti di servizi	202.498	200.597
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	10.582	9.823
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	359.160	345.346
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	39.076	36.957
Totale costi per acquisti e servizi	398.236	382.303

Il totale costi per acquisti e servizi al 30 giugno 2017 registra un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2016 pari a 15.933 K€ da attribuire principalmente alla maggiore produzione del periodo.

5.5 Costi per il personale

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Salari e stipendi	135.123	127.697
Costi per piani di <i>stock grant</i>	1.066	2.864
Oneri previdenziali ed assistenziali	33.094	29.801
Costi per TFR	303	226
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	424	352
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	1.504	2.024
Recupero costi del personale	(271)	(399)
Contenziosi con il personale	1.605	87
Rilascio fondo contenzioso personale	(240)	-
Altri costi	2.469	6.347
Totale costi del personale	175.077	168.999

L'organico medio retribuito nel primo semestre 2017 risulta essere pari a 4.037 risorse contro le 3.766 unità al primo semestre 2016.

Il totale dei costi per il personale è stato pari a 175.077 K€ con un incremento di 6.078 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (168.999 K€) per effetto principalmente del maggior organico medio.

Si ricorda che nel primo semestre 2016 sono stati consuntivati costi correlati a transazioni con figure strategiche dimissionarie della Capogruppo (2,4 M€).

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

5.6 Ammortamenti e svalutazioni

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Ammortamenti:		
- attività immateriali	2.610	3.584
- attività materiali	5.050	4.844
	7.660	8.428
Svalutazioni:		
- crediti operativi	967	1.309
- altre attività materiali/immateriali	-	7
	967	1.316
Totale ammortamenti e svalutazioni	8.627	9.744

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 8.627 K€ in diminuzione di 1.117 K€ rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

5.7 Altri costi operativi

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Accantonamenti fondi rischi e oneri	2.539	3.228
Quote e contributi associativi	545	500
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	108	3
Perdite di cambio su poste operative	4.188	4.597
Perdite a Finire su progetti	789	(1.285)
Interessi e altri oneri operativi	368	874
Imposte indirette	1.565	1.579
Altri costi operativi	1.243	724
Totale altri costi operativi da terzi	11.345	10.220
Altri costi operativi da parti correlate	-	4
Totale altri costi operativi	11.345	10.224

Gli altri costi operativi sono pari a 11.345 K€ in incremento di 1.121 K€ rispetto al 30 giugno 2016. Si evidenzia nei due periodi a confronto il maggior accantonamento del fondo perdite a finire.

5.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	(2.170)	(2.823)

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per il progetto “*Satellite and Rail Telecom*” per un piano di sviluppo delle tecnologie satellitari da inserire nei nuovi sistemi di segnalamento ferroviario. Il progetto è co-finanziato dall’Agenzia Spaziale Europea e dalla *Galileo Supervisory Authority*.

5.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2017			2016		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
	i			i		
Interessi e commissioni	549	401	148	503	266	237
Differenze cambio	8.773	9.509	(736)	7.214	7.795	(581)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	2.744	3.681	(937)	661	3.150	(2.489)
Interessi su TFR	-	144	(144)	-	173	(173)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	125	(125)	-	143	(143)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	213	(213)	178	7.239	(7.061)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	12.066	14.073	(2.007)	8.556	18.766	(10.210)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	12.066	14.073	(2.007)	8.556	18.766	(10.210)

Al 30 giugno 2017, si rilevano oneri finanziari netti per 2.007 K€ (10.210 K€ al 30 giugno 2016); il miglioramento di 8.203 K€ rispetto al primo semestre dell’anno precedente è funzione principalmente dell’accantonamento al fondo rischi effettuato nel 2016, relativo agli interessi da riconoscere al cliente russo a seguito della conclusione dell’arbitrato sul contratto in Libia.

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

5.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto

(K€)	Per i sei mesi chiusi al giugno					
	2017			2016		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.864	-	5.864	4.244	-	4.244
Totale	5.864	-	5.864	4.244	-	4.244

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto pari a 5.864 K€ (4.244 K€ al 30 giugno 2016) è dato dal risultato positivo delle partecipate International Metro Service S.r.l. (48 K€), Metro 5 S.p.A. (2.437 K€), Metro Brescia S.r.l. (233 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (3.146 K€). Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 4.4.

5.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2017	2016
Imposta I.Re.S.	5.309	6.599
Imposta IRAP	667	908
Provento da consolidato	-	-
Altre imposte sul reddito società estere	9.381	10.212
Imposte relative ad esercizi precedenti	1.859	833
Imposte differite nette	296	(3.713)
Totale	17.512	14.839

Le imposte registrano un incremento in valore assoluto di 2.673 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; in particolare la variazione è da ricondurre prevalentemente al maggior risultato ante imposte.

L'analisi della differenza fra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

(K€)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno					
	2017		2016			
	importo	%	importo	%		
Risultato prima delle imposte	60.339		42.101	-		
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore	14.481	24,00%	11.578	27,50%		
Differenze permanenti	(5.454)	(1.309)	(2.225)	(612)	-1,45%	
	54.885	13.172	21,83%	39.876	10.966	26,05%
Differenze temporanee tassate/dedotte al 33% con fiscalità differita al 27,5%	-	-	-	-		
Imposte esercizi precedenti IRES adeguamento all'aliquota del 27,5%	-	-	-	-		
Differenziale di aliquota su imposte estere e/o per perdite d'esercizio	-	2.312	3,83%	-	2.593	6,16%
IRAP e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte	-	169	0,28%	-	447	1,06%
Imposte esercizi precedenti	-	1.859	3,08%	-	833	1,98%
Accantonamenti per rischi fiscali	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Totale imposte effettive a conto economico		17.512	29,02%		14.839	35,25%

L'aliquota d'imposta effettiva nel primo semestre risulta pari al 29,02% a fronte del 35,25% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente alla riduzione dell'aliquota nominale IRES che a partire dal 2017 è passata dal 27,5% al 24,0% oltre ad un diverso mix dei risultati ante imposta delle singole società.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 30 giugno 2017 sono così dettagliati:

(K€)	Conto economico		Stato patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
TFR e fondi pensione	100	-	5.227	-
Retribuzioni	-	-	-	-
Avviamento	-	-	-	-
Attività materiali e immateriali	5	(61)	743	478
F.do rischi e oneri	2.457	-	18.186	-
Contributi ricerca	-	(112)	562	2.002
Fondo LIC e Svalutazione magazzino	-	-	1.863	-
CFH - piani benefici definiti	-	-	1.680	1.720
Perdite fiscali	9	-	1.395	-
Stock grant	-	-	-	-
Altre	(3.655)	(615)	10.027	7.252
Totale	(1.084)	(788)	39.683	11.452

Le attività per imposte anticipate relative a TFR e "pension plan" sono riferibili prevalentemente ad Ansaldo STS France S.A.S. per 4.618 K€.

Le attività per imposte anticipate, derivanti da accantonamenti fiscalmente non deducibili a "fondi rischi e oneri", sono attribuibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 12.514 K€ e alle controllate americane per 5.547 K€.

Le attività per imposte anticipate relative al fondo svalutazione lavori in corso e alla svalutazione del magazzino sono riferibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 215 K€ e ad Ansaldo STS France S.A.S. per 1.339 K€.

Infine, le attività per imposte anticipate su perdite sono riferibili alle controllate del Gruppo Ansaldo STS USA per 1.395 K€.

Con riferimento alla voce “Altre imposte anticipate” le stesse si riferiscono in particolare alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 4.086 K€, alle società del gruppo Ansaldo STS Australia per 1.855 K€ e alle controllate americane di Ansaldo STS USA Inc. per 3.386 K€.

I crediti e debiti per imposte differite includono imposte differite stanziare con contropartita direttamente il patrimonio netto, su strumenti derivati contabilizzati secondo il metodo “*cash flow hedge*” e su perdite/utili attuariali a seguito dell’adozione dell’*equity method* relativamente ai piani a benefici definiti. La movimentazione del periodo di tale componente di patrimonio è la seguente:

	31.12.2016	Trasferimenti a conto economico	Variazioni di <i>fair value</i>	Altri movimenti	30.06.2017
Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto	699	-	(2.596)	-	(1.897)

I crediti ed i debiti per imposte differite non sono compensabili anche in considerazione del fatto che sono generate in differenti Paesi.

6 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>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Media delle azioni durante l'esercizio	199.992.057	199.992.651
Risultato netto	42.827	27.262
<i>Basic EPS e diluted EPS</i>	<u>0,21</u>	<u>0,14</u>

7 FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Si riporta la tabella relativa al flusso di cassa da attività operative:

<i>(K€)</i>	30.06.2017	30.06.2016
Utile	42.827	27.262
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del p.n.	(5.864)	(4.244)
Imposte sul reddito	17.512	14.839
Costi TFR e altri benefici	447	400
Costi per piani di Stock Grant	1.066	2.864
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	103	3
Proventi / oneri finanziari netti	2.007	10.210
Ammortamenti e svalutazioni	8.627	9.744
Altri ricavi/costi operativi	1.429	831
Accantonamento/Rilascio a fondo rischi	2.365	2.989
Accantonamenti/Ripristini rimanenze e lavori in corso	6.355	7.278
Totale	76.874	72.176

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

<i>(K€)</i>	30.06.2017	30.06.2016
Rimanenze	(214)	1.397
Lavori in corso e acconti da committenti	(23.614)	(141.226)
Crediti e debiti commerciali	(54.116)	45.068
Totale	(77.944)	(94.761)

Le variazioni delle altre attività e passività operative, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

<i>(K€)</i>	30.06.2017	30.06.2016
Pagamento del fondo TFR e di altri piani a benefici definiti	(1.697)	(451)
Imposte pagate	(17.035)	(11.480)
Variazione delle altre poste operative	(27.333)	22.692
Totale	(46.065)	10.761

Per il commento alla variazione del rendiconto finanziario consolidato si rimanda al paragrafo della relazione sulla gestione relativo alla situazione finanziaria del Gruppo.

8 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 30 giugno 2017 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(K€)	Sell 06 17	Buy 06 17	30.06.2017	Sell 12 16	Buy 12 16	31.12.2016
Euro	26.158	47.136	73.294	25.169	31.685	56.854
Dollaro Americano	229.003	62.331	291.334	263.912	81.386	345.298
Sterlina Inglese	50.254	-	50.254	55.729	-	55.729
Corona Svedese	805	5.509	6.314	824	824	1.648
Dollaro Australiano	15.014	30.028	45.042	-	6.783	6.783
Dollaro Hong Kong	419	-	419	455	-	455
Rupia Indiana	5.034	-	5.034	5.164	-	5.164
Dirham Emirati Arabi Uniti	11.974	-	11.974	12.921	-	12.921

Al 30 giugno 2017, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati (sia per operazioni di *fair value hedge* che per operazioni di *cash flow hedge*) è positivo ed è pari a 11.870 K€.

I derivati rappresentano la categoria maggiormente rilevante di strumenti finanziari valutati al *fair value* nella relazione semestrale presentata dal Gruppo e rientrano nel Livello 2 della gerarchia prevista dallo IFRS 13, in quanto il *fair value* di tali strumenti è determinato ricalcolandone il valore attuale tramite *fixing* ufficiali di fine periodo per i tassi di cambio e tassi di interesse quotati sul mercato.

Nella presente relazione semestrale non vi sono valutazioni al *fair value* non ricorrenti né vi sono stati trasferimenti tra differenti livelli di gerarchia del *fair value*.

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.

Milano, li 28 luglio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Alistair Dormer

**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO
CONSOB N° 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E
INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Ing. Andrew Thomas Barr quale Amministratore Delegato e Direttore Generale e Dott. Renato Gallo quale Dirigente Preposto della Ansaldo STS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° gennaio 2017 – 30 giugno 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, li 28 luglio 2017

Firma dell'Amministratore Delegato
redazione
e Direttore Generale

Firma del Dirigente Preposto alla
dei documenti contabili societari

Ing. Andrew Thomas Barr

Dott. Renato Gallo