

Ansaldo STS

A Hitachi Group Company

**RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2018**

ANSALDO STS S.p.A.

Sede legale in Genova, Via P. Mantovani 3-5

Capitale Sociale versato Euro 100.000.000

Registro delle Imprese Ufficio di Genova – C.F. 01371160662

INDICE

Relazione sull'andamento della Gestione al 30 SETTEMBRE 2018	2
Introduzione	2
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo	2
Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"	9
Altri indicatori non GAAP	10
Andamento della gestione	11
Scenario di mercato e situazione commerciale	11
Andamento del business	14
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2018	20
Comunicazione finanziaria	21
1 Prospetti contabili consolidati	22
1.1 Conto economico separato consolidato	22
1.2 Conto economico complessivo consolidato	23
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	24
1.4 Rendiconto finanziario consolidato	25
1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	26
2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2018	27
2.1 Informazioni Generali	27
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati	27
2.3 Area di Consolidamento	30
2.4 Cambi adottati	32
3 Informativa di settore	32
4 Note esplicative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2018	33
5 Earning per share	48
6 Gestione dei rischi finanziari	49
7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	50
8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	50
9 Evoluzione prevedibile della gestione	50
10 Informazione relativa al Regime di Opt-Out	50
Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 Bis C.2 del D.LGS. N. 58/1998	51

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE

2018

Introduzione

In generale i risultati dei primi nove mesi del 2018 sono positivi e sono sintetizzati come segue:

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(K€)	30.09.2018	30.09.2017	Variazione	31.12.2017
Ordini acquisiti	630.349	915.488	(285.139)	1.500.823
Portafoglio ordini	6.064.112	6.384.461	(320.349)	6.457.458
Ricavi	983.887	945.035	38.852	1.360.967
Risultato Operativo (EBIT)	80.842	84.542	(3.700)	100.827
Risultato Netto	61.060	61.574	(514)	64.868
Capitale Circolante Netto	177.534	182.914	(5.380)	127.168
Capitale Investito Netto	440.079	438.520	1.559	371.458
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(315.820)	(295.703)	(20.117)	(357.535)
Free Operating Cash Flow	(39.703)	(35.213)	(4.490)	30.570
R.O.S.	8,2%	8,9%	-0,7 p.p.	7,4%
R.O.E.	8,6%	13,4%	-4,8 p.p.	9,0%
V.A.E.	32.536	32.901	(365)	34.002
Ricerca e Sviluppo	31.171	28.584	2.587	41.344
Organico (n.)	4.275	4.161	114	4.228

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato un risultato netto di 61,1 M€ rispetto a 61,6 M€ del medesimo periodo dell'esercizio precedente; il volume dei ricavi è stato di 983,9 M€ in aumento rispetto al valore registrato a settembre 2017 (945,0 M€) e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 8,2% (8,9% nel medesimo periodo del 2017).

Si evidenzia che a partire dal 1° gennaio 2018 è in vigore il nuovo principio contabile IFRS15 sulla rilevazione dei ricavi da contratti con clienti; in particolare per i primi nove mesi del 2018 il differenziale complessivo in termini di ricavi da contratti con clienti ed Ebit, qualora non fosse stata applicata la nuova regola, si quantifica in circa 5,8 M€ che attesterebbe il ROS a circa l'8,8% praticamente in linea con i primi nove mesi dell'anno precedente.

Più in dettaglio:

Gli ordini assunti sono stati pari a 630,3 M€ rispetto a 915,5 M€ al 30 settembre 2017; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.064,1 M€ (6.384,5 M€ al 30 settembre 2017 e 6.457,5 M€ al 31 dicembre 2017).

I ricavi sono stati pari a 983,9 M€ rispetto ai 945,0 M€ dello stesso periodo del 2017 (+4,1%).

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 80,8 M€ rispetto a 84,5 M€ nello stesso periodo del 2017 e la redditività operativa percentuale si attesta all'8,2% rispetto all'8,9% dell'esercizio precedente. Le motivazioni di tale decremento sono commentate nel seguito all'interno delle note al prospetto di conto economico.

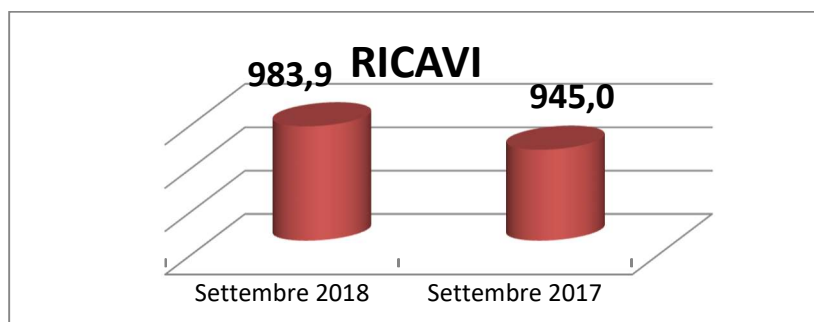
Il risultato netto è di 60,1 M€ (61,6 M€ nello stesso periodo del 2017).

La posizione finanziaria netta, creditoria, è pari a - 315,8 M€ rispetto al valore, sempre creditorio, di - 357,5 M€ al 31 dicembre 2017 (- 295,7 M€ al 30 settembre 2017).

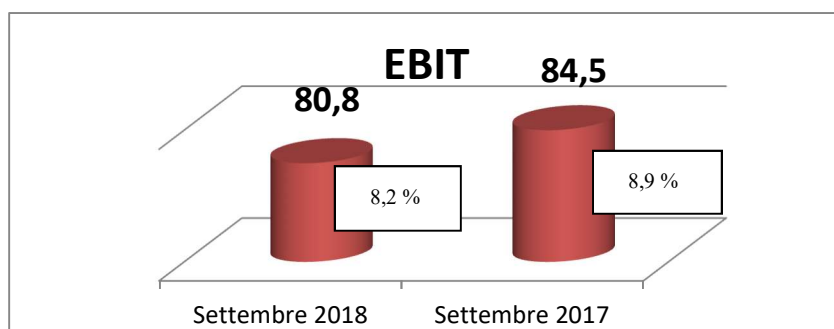
Le spese per Ricerca e Sviluppo sono pari a 31,2 M€ in incremento di 2,6 M€ (28,6 M€ nello stesso periodo del 2017).

L'organico di Gruppo alla data si attesta a 4.275 unità con un incremento netto di 114 risorse rispetto alle 4.161 unità al 30 settembre 2017 (4.228 unità al 31 dicembre 2017); l'organico medio risulta essere di 4.181 unità, in aumento di 120 unità nette rispetto alle 4.061 unità dello stesso periodo dell'anno precedente (4.081 unità medie per l'anno 2017).

Ricavi al 30 settembre 2018 – 2017 (M€)



EBIT e ROS al 30 settembre 2018 – 2017 (M€)



Nella prima parte dell'anno è stato portato a compimento il processo di aggiornamento e predisposizione di un Quadro Strategico, *Strategic Business Overview*. Sono stati analizzati in

maniera strutturata i mercati, valutato il possibile posizionamento del Gruppo e definite le azioni conseguenti.

In particolare è stato avviato il processo di revisione ed aggiornamento dell'attuale struttura organizzativa; esso prevede:

- Due Unità di *Business regionali Europe, Middle East & Africa (EMEA)* e *Americas & Asia-Pacific (Americas & APAC)*, passando da un approccio per segmenti di mercato (*Railways & Mass Transit e Freight*) ad uno regionale, al fine di rafforzare il focus sui clienti sfruttando la presenza globale del Gruppo;
- Nuova Unità di *Business Operation & Maintenance (O&M)* unità organizzativa finalizzata a supportare l'evoluzione verso un approccio "*Full Service Provider*";
- Unità organizzativa integrata *Technology* per l'integrazione delle competenze globali in Ingegneria, Messa in Servizio, Sviluppo prodotti, Verifica e Validazione (prodotto/sistema);
- Unità organizzativa globale *Supply Chain & Construction* per l'accorpamento e gestione globale delle attività a livello di gruppo;
- Nuova Unità organizzativa *Innovation*, struttura dedicata all'aggregazione e allo sviluppo della capacità ed offerta in ambito innovativo;
- Unità di supporto globale alle attività di *Compliance Tecnica e Information Technology (IT)* per una gestione integrata delle responsabilità di HSE, Qualità, Certificazione e IT.

Tale evoluzione organizzativa, approvata dal Consiglio di Amministrazione, rappresenta un elemento abilitante per la strategia di crescita del Gruppo. Il cambiamento sarà implementato per fasi con le prime modifiche che saranno effettive a partire dall'ultimo trimestre del 2018. L'obiettivo è di finalizzare l'organizzazione futura entro la prima metà del 2019.

Si segnala inoltre l'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti del 10 maggio scorso del cambio dell'esercizio sociale dal 31 dicembre al 31 marzo di ciascun anno e pertanto l'esercizio in corso avrà una durata di 15 mesi che andranno dal 01 gennaio 2018 al 31 marzo 2019.

Infine è da segnalare che la Ansaldo STS SpA nel mese di settembre ha ricevuto la lettera di assegnazione da parte di ArRiyadh Development Authority (ADA) relativa al contratto di *Operation & Maintenance* delle linee 3, 4, 5 e 6 della metropolitana di Riyadh.

Al fine di fornire un'ulteriore informativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, di seguito sono riportati i seguenti prospetti riclassificati: Conto economico consolidato,

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, Indebitamento (disponibilità) finanziario netto consolidato e Rendiconto finanziario consolidato.

Nella tavola seguente è riportato l'andamento economico consolidato a settembre 2018 e 2017:

Conto economico consolidato (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Ricavi da contratti con clienti	983.887	945.035
Costi per acquisti e per il personale (*)	(900.256)	(852.674)
Ammortamenti e svalutazioni	(17.161)	(12.630)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	4.943	1.762
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	9.429	3.049
EBIT Adjusted	80.842	84.542
Costi di ristrutturazione	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	80.842	84.542
Proventi (oneri) finanziari netti	1.742	1.998
Imposte sul reddito	(21.524)	(24.966)
Utile (Perdita) ante attività non correnti destinate alla vendita	61.060	61.574
Utile (Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-
Utile (Perdita) Netto	61.060	61.574
<i>di cui Gruppo</i>	61.071	61.582
<i>di cui Terzi</i>	(11)	(8)
Utile per azione		
<i>Base e Diluito</i>	0,31	0,31

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 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 e delle svalutazioni).

In sintesi il valore del risultato operativo risulta in riduzione rispetto a quello registrato nei primi nove mesi dell'esercizio precedente (-3,7 M€) in quanto l'effetto dei maggiori volumi di produzione è stato compensato dalla contabilizzazione di maggiori attività di ricerca e sviluppo e dall'impatto come già precedentemente riportato dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 (-5,8 M€). L'effetto combinato di minori proventi ed oneri finanziari netti complessivi (-0,3 M€) e minore carico fiscale (+3,5 M€), dovuto in parte al minor reddito imponibile ed in parte al diverso mix dei risultati ante imposte, determina, unitamente a quanto sopra, la variazione del risultato netto (-0,5 M€).

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 settembre 2018:

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*(K€)*

	30.09.2018	31.12.2017
Attività non correnti	323.600	305.070
Passività non correnti	(61.056)	(60.780)
	262.544	244.290
Rimanenze	128.760	110.995
Attività derivanti da contratti	461.464	379.590
Crediti commerciali	652.609	736.664
Debiti commerciali	(365.246)	(413.639)
Passività derivanti da contratti	(674.050)	(683.036)
Capitale circolante	203.537	130.574
Fondi per rischi ed oneri	(37.235)	(15.967)
Altre attività (passività) nette (*)	11.232	12.561
Capitale circolante netto	177.534	127.168
Capitale investito netto	440.079	371.458
Patrimonio netto di Gruppo	755.891	728.892
Patrimonio netto di Terzi	7	101
Patrimonio netto	755.898	728.993
Attività disponibili per la vendita	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(315.820)	(357.535)

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

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

Il capitale investito netto consolidato è pari a 440,1 M€ rispetto al valore di 371,5 M€ registrato al 31 dicembre 2017 (438,5 M€ al 30 settembre 2017); la variazione di 68,6 M€ è dovuta all'incremento delle altre attività e passività nette non correnti (18,3 M€) principalmente per l'iscrizione di imposte differite attive a fronte dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS15 e del capitale circolante netto (50,4 M€) funzione dell'incremento delle rimanenze nette complessive e della riduzione dei debiti commerciali compensate in parte dalla diminuzione dei crediti commerciali.

L'indebitamento finanziario netto (disponibilità) al 30 settembre 2018 confrontato con i dati al 31 dicembre 2017 è riportato nel seguente prospetto:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Debiti finanziari a breve termine	278	424
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Disponibilità e mezzi equivalenti	<u>(282.968)</u>	<u>(327.326)</u>
INDEBITAMENTO BANCARIO	<u>(282.690)</u>	<u>(326.902)</u>
Crediti finanziari verso parti correlate	-	(232)
Altri crediti finanziari	(33.130)	(30.401)
Attività Finanziarie correnti al fair value	<u>-</u>	<u>-</u>
CREDITI FINANZIARI	<u>(33.130)</u>	<u>(30.633)</u>
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	<u>-</u>	<u>-</u>
ALTRI DEBITI FINANZIARI	<u>-</u>	<u>-</u>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	<u><u>(315.820)</u></u>	<u><u>(357.535)</u></u>

La posizione finanziaria netta creditoria, ossia (prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari) del Gruppo al 30 settembre 2018 è pari a - 315,8 M€ contro - 357,5 M€ registrati al 31 dicembre 2017 e - 295,7 M€ al 30 settembre 2017.

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 settembre 2018 è così composto:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	327.326	305.586
Utile	61.060	61.574
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.266)	(5.808)
Imposte sul reddito	21.524	24.966
Costi TFR e altri benefici	783	705
Costi per piani di Stock Grant	1.619	1.612
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	(3)	(6)
Proventi finanziari netti	1.524	3.810
Ammortamenti e svalutazioni	17.161	12.630
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(637)	(3.218)
Altri proventi/oneri operativi	(8.288)	(9.881)
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	20.340	11.600
Flusso di cassa lordo da attività operative	111.817	97.984
Variazioni delle altre attività e passività operative	(40.890)	(47.400)
<i>Funds From Operations</i>	<u>70.927</u>	<u>50.584</u>
Variazione del capitale circolante	(102.379)	(71.915)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>(31.452)</u>	<u>(21.331)</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(8.251)	(13.882)
<i>Free Operating Cash Flow</i>	<u>(39.703)</u>	<u>(35.213)</u>
Investimenti strategici	-	-
Altre variazioni attività di investimento	154	494
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	<u>(8.097)</u>	<u>(13.388)</u>
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(2.874)	(1.606)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	<u>(2.874)</u>	<u>(1.606)</u>
Differenza di traduzione	<u>(1.935)</u>	<u>(3.995)</u>
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	<u><u>282.968</u></u>	<u><u>265.266</u></u>

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre 2018 sono pari a 283,0 M€ in aumento rispetto al medesimo periodo del 2017 di 17,7 M€.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa utilizzato di 39,7 M€ rispetto a 35,2 M€ risultanti al 30 settembre 2017.

Si segnala che nel mese di gennaio 2018, coerentemente con l'accordo sottoscritto nel mese di dicembre 2017 con il cliente svedese AB Storstockholms Lokaltrafik (SL), sono stati restituiti i residui acconti per circa 23,5 M€ oltre IVA (5,9 M€) recuperata poi nel semestre ed interessi (1,7 M€).

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

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

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178 b, 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:** 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*”.
- **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, attività e passività da contratti 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 da contratti con clienti.
- **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, spesa e vendita. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca vendita sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc.).

Altri indicatori non GAAP

- **Ordini Acquisiti:** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nel periodo considerato che generano diritti ed obblighi per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Il Portafoglio Ordini** evidenzia i ricavi non ancora rilevati per ordini ricevuti. Il Portafoglio Ordini alla fine del periodo contabile è calcolato come di seguito:
 - portafoglio ordini all'inizio del periodo contabile;
 - più gli ordini acquisiti durante il periodo;
 - meno i ricavi del periodo;
 - meno eventuali modifiche del portafoglio iniziale a seguito di variazioni di perimetro, delta cambi ed eventuali cancellazioni ordini.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 30 settembre 2018 ammontano a circa 630 M€ (915 M€ al 30 settembre 2017).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 198 M€ tra i quali si segnalano circa 14 M€ relativi all'accordo quadro con RFI per la fornitura di segnali a *led* e altri 13 M€ relativi al contratto stipulato con Trenitalia per la fornitura di unità di bordo ETCS livello 2 su 116 treni. Sempre con RFI si segnalano: la fornitura del sistema di segnalamento ERTMS per il nodo di Milano (14 M€) e l'upgrade del segnalamento (SCC-M) sulla linea ad alta velocità Firenze – Roma (11 M€).

Inoltre da ricordare sono le varianti relative alla ferrovia Alifana tratta Piscinola-Capodichino (35 M€) ed alla linea 4 della metropolitana di Milano (12 M€).

RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 86 M€ consuntivati principalmente in Francia (45 M€) e in Danimarca (19 M€).

In Francia si segnala il contratto con RATP per l'implementazione del sistema OCTYS - *Open Control of Train Interchangeable & Integrated System* - (tecnologia basata su CBTC) per modernizzare 14 km che servono 28 stazioni della linea metropolitana 6 (18 M€).

In Danimarca si registrano circa 19 M€ relativi al progetto di Copenhagen di cui circa 8 M€ per attività sui treni da Hitachi Rail Italy.

MEDIO ORIENTE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 60 M€.

Essi sono relativi per 34 M€ ad nuovo contratto di O&M in JV della metropolitana che serve la *Princess Noura University* in Riyadh; Ansaldo STS lavora sul sito sin dal 2009, quando ha iniziato il contratto di progettazione e costruzione del sistema *driverless* che serve il campus della più grande università per donne nel mondo completato per tempo nel 2012. Negli ultimi 6 anni Ansaldo STS ha supportato l'appaltatore principale per la costruzione del campus nelle attività di O&M.

Sul progetto della Linea 3 si evidenziano varianti per 21 M€.

Da menzionare che Ansaldo STS, in consorzio, ha ricevuto nel mese di settembre la lettera di aggiudicazione della gara per la gestione e manutenzione delle linee 3, 4, 5 e 6 della Metropolitana di Riyadh per 12 anni.

AMERICHE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 128 M€; di questi circa 38 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci.

Si segnalano circa 38 M€ relativi al contratto stipulato con LIRR (Long Island Railroad) per l'aggiunta del terzo binario sulla tratta Floral Park-Farmingdale, 17 M€ relativi al contratto stipulato con PAAC (*Port Authority of Allegheny County*) per la sostituzione del sistema automatico "Trip Stop" ed infine 15 M€ relativi al contratto stipulato con LACMTA per l'*upgrade* dei circuiti di binario sulla linea 10 della metropolitana di Los Angeles.

ASIA PACIFICO

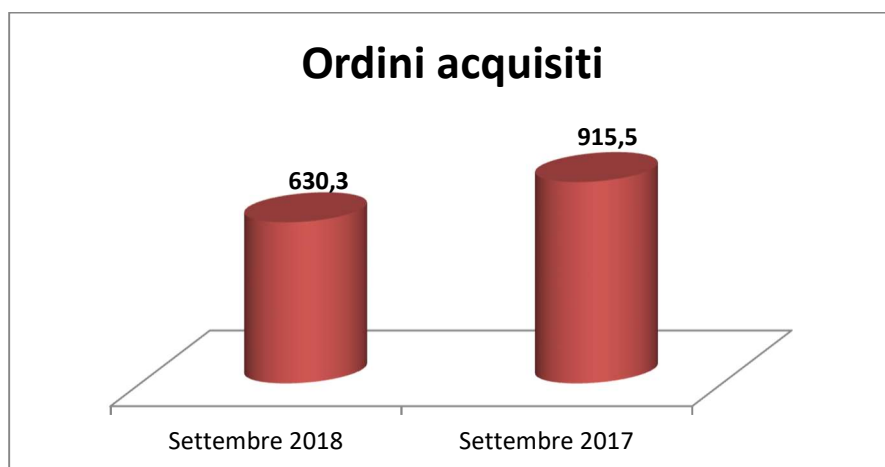
Gli ordini nel periodo ammontano a circa 158 M€, dei quali circa 91 M€ consuntivati in Australia e relativi principalmente a varianti relative a linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto).

Per quanto riguarda l'Estremo Oriente gli ordini ammontano a circa 48 M€ tra i quali si segnalano circa 7 M€ relativi al contratto stipulato con Shanghai Metro ed in *partnership* con CASCO per la fornitura di circuiti di binario su 31 nuovi treni della linea 2 della metro di Shanghai ed altri 23 M€ relativi a differenti contratti stipulati con il *partner* Insignia per sistemi e componenti sulle linee 6 ed 11 della metropolitana di Cheng Du.

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso dei primi nove mesi del 2018:

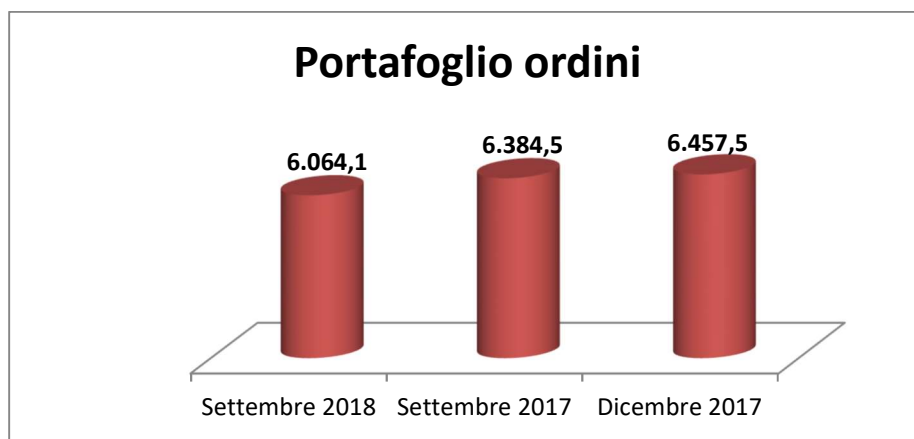
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Australia	Rio Tinto – Variazione ordini	Rio Tinto	74
U.S.A.	LIRR estensione del progetto da Floral Park a Hicksville – New York	Third track construction contract JV	38
Italia	Piscinola – Capodichino – Variazione ordine	EAV	35
Arabia Saudita	Riyadh O&M (PNU)	Princess Noura Bint Abdulrahman University	34
Francia	OCTYS L6	RATP	18
U.S.A.	Sostituzione <i>Trip Stop</i>	PAAC	17
U.S.A.	Los Angeles sostituzione circuiti di binario	LACMTA	15
Vari EU / Asia	<i>Service & Maintenance</i>	Vari	54
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	53
U.S.A.	Componenti	Vari	38

Ordini dei primi nove mesi 2018-2017 (M€)



Il portafoglio ordini al 30 settembre 2018 è pari a 6.064,1 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2017 di 6.457,5 M€ con un decremento di 393,4 M€ (6.384,5 M€ al 30 settembre 2017).

Portafoglio ordini al 30 Settembre 2018-2017 (M€) e Dicembre 2017



Il portafoglio ordini a settembre 2018 include il valore residuo del contratto in Libia, attualmente sospeso, per 425,7 M€.

Andamento del business

Il valore complessivo della produzione realizzata nei primi nove mesi del 2018 è pari a 984 M€ (945 M€ al 30 settembre 2017).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

RAILWAYS:

In relazione al progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova, a giugno è stata portata a termine come da programma l'attivazione della fase 6.1.

In merito al progetto Direttissima Firenze – Roma sono avanzate le attività di progettazione, approvvigionamento ed installazione di fase A; è inoltre in negoziazione un atto modificativo per regolare tutte le variazioni rispetto al programma ad oggi riscontrate.

Ad agosto è stata completata con successo, come da programma lavori, l'attivazione della fase 2 del nuovo Apparato Centrale Computerizzato (ACC) di Brescia Centrale.

MAINTENANCE & SERVICE E RICAMBISTICA:

Relativamente alla produzione di componenti, le attività si sono concentrate principalmente sulla fornitura di ricambi per RFI (sia per la Rete Convenzionale che per l'Alta Velocità), sulla produzione di schede elettroniche per Hitachi Rail Italy S.p.A. e su forniture di componenti.

Le attività relative all'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:

Procedono i lavori della tratta Mergellina-Municipio seppur in presenza di ritardi rispetto al cronoprogramma contrattuale dovuti principalmente a criticità legate alla realizzazione delle camere di ventilazione e alla mancata autorizzazione all'accesso ai siti da parte del gestore ANM.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

A maggio è stata aperta all'esercizio commerciale la stazione di San Giovanni.

Procedono le attività di scavo per la costruzione della tratta T3 (da San Giovanni a Fori Imperiali).

Le controversie di natura economico-finanziaria di Metro C con il cliente, e di ASTS con Metro C, sono tuttora in corso e nel periodo non sono occorsi significativi aggiornamenti.

METRO MILANO LINEA 5:

Il progetto relativo alla metropolitana di Milano Linea 5 è completato, l'intera linea è in esercizio. Si segnala che nel mese di luglio è stato ottenuto il certificato di collaudo della tratta Bignami – Garibaldi.

TRAMVIA DI FIRENZE

A luglio è entrata in esercizio la linea 3 della tramvia di Firenze.

Proseguono i lavori sulla linea 2 in ritardo rispetto al cronoprogramma contrattuale principalmente a causa della criticità generata dalla situazione di uno dei soci.

METROPOLITANA DI MILANO LINEA 4:

Nel periodo, sono proseguite le attività di ingegneria ed approvvigionamento; i primi accessi alla linea sono stati rilasciati e sono in corso le attività di installazione nella sezione Expo.

È stato definito con il cliente il nuovo cronoprogramma dei lavori che prevede l'apertura di tratte funzionali.

METROGENOVA:

Nel mese di marzo l'ultimo treno previsto dal contratto è stato messo in esercizio con successo.

È in corso la definizione degli atti necessari per l'avvio del secondo lotto di lavori sul deposito.

RESTO D'EUROPA

TURCHIA:

Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale, in agosto è stato messo in esercizio il sistema ETCS Livello 1 relativo ai Multistazione da 01 a 05; proseguono invece le attività propedeutiche alla messa in esercizio del sistema ETCS Livello 1 dei Multistazione da 06 a 08.

Relativamente alla metropolitana di Ankara, nel mese di luglio è stata messa in esercizio la linea 1 con sistema CBTC.

GRECIA:

In merito al progetto di Salonicco procedono le attività di progettazione ed approvvigionamento relative ai sistemi tecnologici e sono iniziate le attività di installazione.

Relativamente al contratto con Ergaose per la fornitura di Apparatì di Bordo si evidenzia la chiusura delle attività con l'accettazione finale da parte del cliente.

DANIMARCA:

In Danimarca proseguono le attività di *test* relative alla linea metropolitana Copenhagen Cityringen. Relativamente alla realizzazione della tramvia nella città di *Aarhus*, in agosto è entrata in esercizio la tratta extra urbana *Odderbane*.

SVEZIA:

In merito al progetto relativo alla linea *Red Line* della metropolitana di Stoccolma, Ansaldo STS Sweden ha depositato all'inizio del mese di aprile 2018 la richiesta di arbitrato contro SL presso l'*SCC Arbitration Institute*, nominando il proprio arbitro.

Si precisa che il progetto *Red Line* nel suo complesso presenta lavori in corso lordi per circa 98 M€ ed un fondo svalutazione per circa 35 M€ appostato in seguito alla valutazione del rischio derivante dal contenzioso in essere per la *termination* contrattuale.

GRAN BRETAGNA:

In Gran Bretagna, relativamente alla metropolitana di Glasgow, continuano le attività di progettazione e approvvigionamento dei sistemi tecnologici e sono iniziate le installazioni pur in presenza di ritardi sul programma lavori.

In merito al progetto di rinnovamento tecnologico del sistema di segnalamento della linea ferroviaria Ferriby-Gilberdyke, le attività di progettazione proseguono in ritardo rispetto al programma lavori aggiornato.

BELGIO:

In Belgio proseguono le attività di progettazione e approvvigionamento dei sistemi tecnologici relative al progetto di rinnovamento tecnologico del sistema di segnalamento delle linee da 1 a 5 della metropolitana di Bruxelles pur in presenza di ritardi sul programma lavori.

FRANCIA:

Nel mese di maggio è stato messo in servizio il sistema *Interlocking* PAI-NG della stazione di Rennes.

Proseguono con ritardo rispetto al programma lavori le attività di sviluppo del sistema di bordo relativo al progetto Bi-Standard.

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

ARABIA SAUDITA:

In Arabia Saudita, procedono le attività per il progetto di Riyadh Metro Linea 3 pur in presenza di ritardi nel completamento delle opere civili rispetto al programma lavori aggiornato. In agosto sono iniziati i test dinamici in modalità *driverless* CBTC sulla tratta funzionale.

LIBIA:

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

MAROCCO:

In Marocco procedono le attività per il progetto Alta Velocità sulla linea Kenitra–Tangeri.

Nel mese di maggio è stata messa in esercizio la stazione di Kenitra.

Nei mesi di luglio ed agosto sono state messe in esercizio, interfacciate con i sistemi di *Interlocking* di Bombardier, le stazioni di Kenitra e Tangeri.

AMERICA

USA:

Nello stato delle Hawaii, avanzano le attività relative alla costruzione della metro di Honolulu, in termini di progettazione, produzione e installazione. Si segnalano ritardi nel completamento delle opere civili.

In particolare il cliente sta lavorando ad una nuova definizione contrattuale che prevede il ricorso ad un *Public – Private – Partnership* (P3) per il completamento della parte finale della terza fase del progetto di costruzione e della successiva fase di *Operation & Maintenance*. La società ha in corso continui contatti con il cliente per il progetto al fine di preservare i propri diritti ed interessi.

Relativamente al progetto MBTA PTCS (*Positive Train Control System*) in Boston, sono state complete nel periodo le installazioni su tutte le 15 linee e dei veicoli e terminate le attività di test

sulle linee pilota. Ciò ha determinato un sensibile miglioramento nei rapporti contrattuali con il cliente. E' in corso una discussione per la ridefinizione di parti dello scopo del lavoro.

In merito al progetto di rinnovamento tecnologico del sistema di segnalamento della linea Media Sharon Hill in Philadelphia, proseguono le attività di progettazione ed approvvigionamento di materiali pur in presenza di ritardi sul programma lavori.

Sono inoltre in corso le attività di progettazione relative al progetto in Baltimora per la realizzazione di un sistema CBTC sulla linea esistente.

PERU':

È in fase di approvazione la progettazione della fase 1B per la realizzazione delle linee 2 e di un ramo della linea 4 della metropolitana di Lima; nel contempo, le opere civili continuano a risentire di ingenti ritardi generati dalla difficoltà nell'acquisizione delle aree da espropriare impattando conseguentemente anche le attività afferenti allo scopo del lavoro di Ansaldo STS.

Un arbitrato è stato avviato presso il ICSID (*International Center for Settlement of Investment Disputes*) di Washington da parte del Concessionario nei confronti del Concedente, al fine di ottenere il riconoscimento delle spese relative ai suddetti ritardi e alle modifiche sulla sequenza costruttiva, nonché ai lavori non inclusi nell'offerta tecnica.

La negoziazione della variante *Adenda 2* è in corso di finalizzazione. La definizione dell'*Adenda 2*, che tra l'altro rivede i tempi di esecuzione dell'opera, è rilevante per la rideterminazione del complesso meccanismo di *financing* del progetto.

ASIA PACIFICO

TAIWAN:

Continuano le attività relative alla realizzazione della linea metropolitana *Circular Line* di Taipei. I ritardi consuntivati da parte dei soggetti incaricati della realizzazione delle opere civili hanno impattato pesantemente i tempi di realizzazione dell'opera e tale slittamento è attualmente oggetto di discussione con il cliente. Sono state quasi del tutto completate le attività di installazione, e sono in corso i *test* dinamici lungo linea.

Sempre a Taipei sono in corso le attività di ingegneria e approvvigionamento relative al progetto di realizzazione della nuova linea metropolitana San-Ying.

CINA:

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

INDIA:

In merito al progetto Metro Calcutta, le attività di progettazione e produzione avanzano secondo programma. Nel periodo sono state completate le installazioni dei sistemi di segnalamento nel deposito e nelle prime 6 stazioni; sono inoltre stati consegnati gli apparati di bordo dei primi tre treni della flotta.

Sono invece in fase di completamento le attività di progettazione di dettaglio e di produzione del progetto relativo alla metropolitana di Noida; sono state completate nel periodo le attività di installazione lungo linea e proseguono con difficoltà i *test* propedeutici alla messa in esercizio della prima fase *ATP* del progetto.

Infine la progettazione di dettaglio della linea 1 della metropolitana di Navi Mumbai è stata completata ed è in fase di approvazione da parte del cliente, pur in presenza di ritardi nell'accesso ai siti i cui impatti sul programma lavori sono attualmente in discussione con il cliente; sono in corso le attività di approvvigionamento e consegna in sito dei materiali.

MALESIA:

In Malesia proseguono le attività di *design* e approvvigionamento materiali del progetto relativo alla *Klang Valley Double Track* (KVDT) seppur in presenza di ritardi nell'approvazione della progettazione e nel rilascio delle aree.

AUSTRALIA:

In Australia la produzione si è incentrata principalmente sul progetto AutoHaul, parte del Framework Agreement con Rio Tinto (RAFA), in cui sono proseguite le attività di upgrade del software ed installazione sulle locomotive e di testing del sistema sulla linea e in cui sono state effettuate le prime corse senza guidatore.

Il completamento del progetto è previsto ad oggi per la prima metà del 2019 ed è in corso la negoziazione per il contratto di manutenzione.

Ansaldo STS ha sottoscritto con il cliente Rio Tinto un nuovo contratto per l'installazione e *commissioning* di 29 nuove locomotive.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 30 SETTEMBRE 2018

RATP (Régie Autonome des Transports Parisiens) l'operatore della metro di Parigi ha assegnato ad Ansaldo STS un contratto del valore di 17,6 milioni di Euro per l'implementazione del sistema OCTYS - *Open Control of Train Interchangeable & Integrated System* - (tecnologia basata su CBTC) per modernizzare i 14 km che servono 28 stazioni della linea metropolitana 6.

Il progetto fa parte del piano strategico "Metro 2030" avviato da RATP per la modernizzazione dei sistemi operativi metropolitani con lo sviluppo di tecnologie digitali sulla rete metropolitana di Parigi. Già operativo dalla fine del 2012 sulla linea 3, il CBTC di Ansaldo STS offre le massime prestazioni riducendo in modo significativo le rotte e aumentando l'efficienza operativa.

Nel mese di settembre Ansaldo STS, in qualità di leader del consorzio FLOW (Consorzio formato da Ansaldo STS S.p.A., Ferrovie Dello Stato Italiane S.p.A. ed Alstom Transport S.A.), ha ricevuto la lettera di assegnazione da parte di ArRiyadh Development Authority (ADA) relativa al contratto di *Operation & Maintenance* delle linee 3, 4, 5 e 6 della metropolitana di Riyadh. Il contratto prevede una durata di 12 anni, compreso il periodo di *mobilization* ed ha un valore totale per il consorzio FLOW di 10,9 miliardi di Rial sauditi, pari a 2,9 miliardi di dollari. La quota di Ansaldo STS è pari a circa 1 miliardo di dollari.

Nei primi giorni del mese di ottobre Ansaldo STS, attraverso la controllata Ansaldo STS Malaysia Sdn Bhd, partner del consorzio Ansaldo STS-Pestech (Consorzio formato da Ansaldo STS Malaysia Sdn Bhd e Pestech Technology Sdn Bhd), si è aggiudicata un contratto per il segnalamento della tratta ferroviaria di 198 km che si estende tra Gemas e Johor Bahru nel sud della Malesia. La quota del contratto per Ansaldo STS è pari a circa 264 milioni di MYR, circa 55 milioni di euro.

Lo scopo del lavoro di Ansaldo STS comprende la fornitura del sistema di segnalamento principale basato sull' *interlocking MicroLok II*, la protezione automatica dei treni (ATP) ed i sistemi di controllo del treno per il centro operativo presso KL Sentral e di controllo a Gemas.

Con riferimento al “*System Delivery Agreement*” sottoscritto in data 3 novembre 2010 tra Ansaldo STS Sweden ed AB Storstockholms Lokaltrafik (SL) avente ad oggetto l’aggiornamento del sistema di segnalamento di una delle linee della Metropolitana di Stoccolma denominata “Red Line”, in seguito alla risoluzione unilaterale del contratto da parte di SL in data 7 novembre 2017, Ansaldo STS Sweden ha depositato all’inizio del mese di aprile 2018 una richiesta di arbitrato contro SL presso l’SCC Arbitration Institute, nominando il proprio arbitro.

In sintesi, con tale azione, Ansaldo STS Sweden ha richiesto al tribunale arbitrale di stabilire che la risoluzione unilaterale del contratto è infondata, che costituisce una violazione del contratto stesso e che Ansaldo STS ha diritto al risarcimento.

COMUNICAZIONE FINANZIARIA

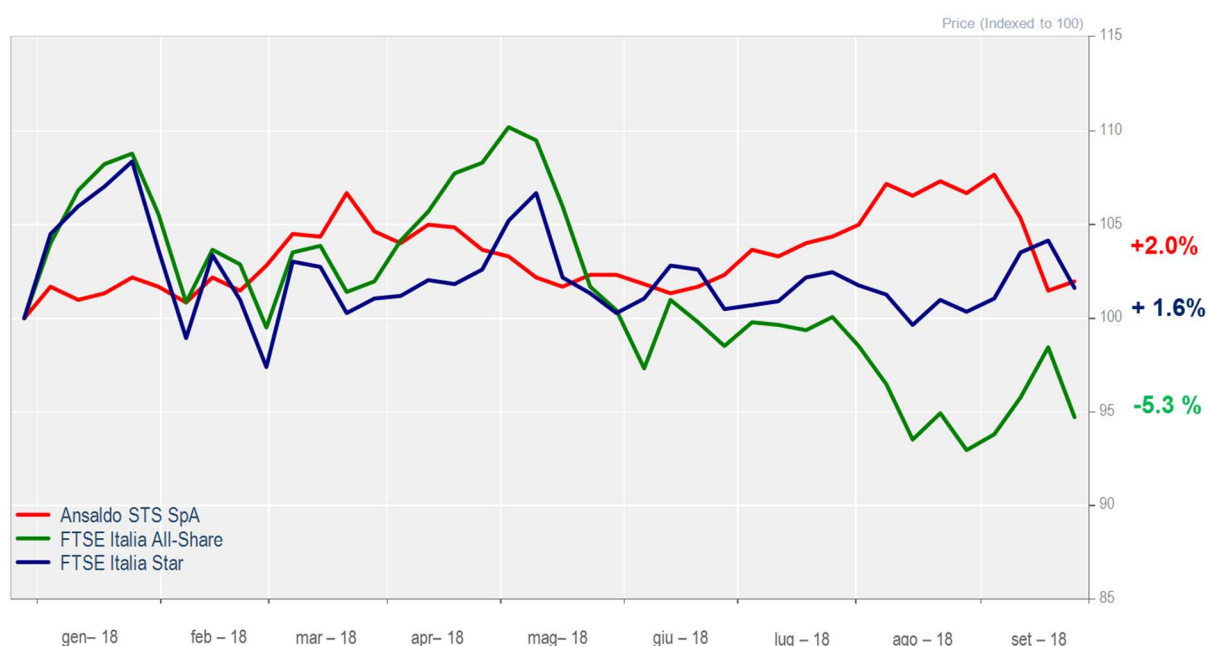
Nel periodo 31 dicembre 2017 - 30 settembre 2018 il prezzo del titolo è passato da 12,00 € a 12,24 €, registrando un incremento del 2,0%.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 12,92 €, in data 7 settembre 2018 e il suo valore minimo, pari a 12,01 €, in data 2 gennaio 2018.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 121.216 azioni scambiate rispetto a 104.586 dello stesso periodo del 2017.

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia *All Share* è sceso del 5,3% e il FTSE Italia STAR è salito del 1,6%.

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



1 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1.1 Conto economico separato consolidato

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2018	di cui da parti correlate	2017	di cui da parti correlate
Ricavi da contratti con clienti	983.887	53.604	945.035	52.136
Altri ricavi operativi	22.785	1.354	16.106	669
Costi per acquisti	(230.715)	(11.941)	(240.465)	(12.383)
Costi per servizi	(413.915)	(50.954)	(361.331)	(43.783)
Costi per il personale	(255.948)	-	(253.330)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(17.161)	-	(12.630)	-
Altri costi operativi	(17.842)	(14)	(14.730)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	9.429	-	3.049	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	322	-	2.838	-
Risultato Operativo (EBIT)	80.842		84.542	
Proventi finanziari	13.794	-	15.454	-
Oneri finanziari	(15.318)	-	(19.264)	-
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3.266	-	5.808	-
Utile (perdita) ante imposte	82.584		86.540	
Imposte sul reddito	(21.524)	-	(24.966)	-
Utile/(Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-	-	-
Utile (Perdita) Netto	61.060		61.574	
<i>di cui Gruppo</i>	<i>61.071</i>		<i>61.582</i>	
<i>di cui Terzi</i>	<i>(11)</i>		<i>(8)</i>	
Utile per azione				
<i>Base e diluito</i>	0,31		0,31	

1.2 Conto economico complessivo consolidato

Conto economico complessivo consolidato (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Utile dell'esercizio	61.060	61.574
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	295	(289)
- Effetto fiscale	(84)	82
	211	(207)
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	(13.900)	378
- Differenza di traduzione	(3.621)	(31.443)
- Effetto fiscale	3.674	(120)
	(13.846)	(31.185)
Componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	(13.635)	(31.392)
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	47.425	30.182
Attribuibile a:		
- Gruppo	47.520	30.203
- Interessi di minoranza	(95)	(21)

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	30.09.2018	di cui da parti correlate	31.12.2017	di cui da parti correlate
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività immateriali	45.264	-	47.505	-
Attività materiali	84.917	-	85.349	-
Investimenti in partecipazioni	74.055	-	78.753	-
Crediti	50.756	32.727	43.456	25.627
Attività per imposte differite	57.542	-	36.213	-
Altre attività non correnti	11.066	-	13.794	-
	323.600		305.070	
Attività correnti				
Rimanenze	128.760	-	110.995	-
Attività derivanti da contratti	461.464	-	379.590	-
Crediti commerciali	652.609	35.712	736.664	55.208
Attività finanziarie correnti al fair value	-	-	-	-
Crediti per imposte sul reddito	26.864	-	35.782	-
Crediti finanziari	33.130	-	30.633	232
Altre attività correnti	108.678	21	84.386	21
Disponibilità e mezzi equivalenti	282.968	-	327.326	-
	1.694.473		1.705.376	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
Totale Attività	2.018.073		2.010.446	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio Netto				
Capitale sociale	100.000	-	100.000	-
Riserve	655.892	-	628.892	-
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	755.892		728.892	
Patrimonio netto di Terzi	6	-	101	-
Totale Patrimonio Netto	755.898		728.993	
Passività non correnti				
Debiti finanziari	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	38.171	-	37.572	-
Passività per imposte differite	8.458	-	8.830	-
Altre passività non correnti	14.427	-	14.378	-
	61.056		60.780	
Passività correnti				
Passività derivanti da contratti	674.050	-	683.036	-
Debiti commerciali	365.246	24.220	413.639	29.873
Debiti finanziari	278	-	424	-
Debiti per imposte sul reddito	21.266	-	6.021	-
Fondi per rischi ed oneri	37.235	-	15.967	-
Altre passività correnti	103.044	410	101.586	410
	1.201.119		1.220.673	
Totale Passività	1.262.175		1.281.453	
Totale Passività e Patrimonio Netto	2.018.073		2.010.446	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	30.09.2018	di cui da parti correlate	30.09.2017	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Utile	61.060	-	61.574	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.266)	-	(5.808)	-
Imposte sul reddito	21.524	-	24.966	-
Costi TFR e altri benefici	783	-	705	-
Costi per piani di Stock Grant	1.619	-	1.612	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	(3)	-	(6)	-
Proventi finanziari netti	1.524	-	3.810	-
Ammortamenti e svalutazioni	17.161	-	12.630	-
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(637)	-	(3.218)	-
Altri proventi/oneri operativi	(8.288)	-	(9.881)	-
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	20.340	-	11.600	-
Flusso di cassa lordo da attività operative	111.817		97.984	
Rimanenze	(17.763)	-	2.900	-
Lavori in corso e acconti da committenti	(103.590)	-	(11.866)	-
Crediti e debiti commerciali	18.974	(13.843)	(62.949)	19.776
Variazione del capitale circolante	(102.379)		(71.915)	
Variazioni delle altre attività e passività operative	(37.162)	-	(22.545)	-
Oneri finanziari netti pagati	5.766	-	(2.331)	-
Imposte sul reddito	(9.494)	-	(22.524)	-
Totale altre attività e passività operative	(40.890)		(47.400)	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(31.452)		(21.331)	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisiz./ripianamento partecipazioni al netto cassa acquisita	(8.264)	-	(13.932)	-
Investimenti in attività materiali ed immateriali	175	-	563	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali ed altri	13	-	50	-
Altre attività di investimento	(21)	-	(69)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(8.097)		(13.388)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta da altre attività di finanziamento	(2.874)	(232)	(1.606)	(35)
Dividenti pagati	-	-	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(2.874)		(1.606)	
Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(42.423)	-	(36.325)	-
Differenza di traduzione	(1.935)	-	(3.995)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	327.326	-	305.586	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo	282.968		265.266	

1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	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 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 <i>equity</i>	-	(4.092)	-	-	674	-	(3.418)	-	(3.418)
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	(386)	-	-	(386)	-	(386)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	378	-	(31.430)	(327)	(31.379)	(13)	(31.392)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2017	-	61.582	-	-	-	-	61.582	(8)	61.574
Patrimonio netto al 30 settembre 2017	100.000	601.941	3.420	7.729	5.999	14.936	734.024	199	734.223

	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 2018	100.000	605.335	1.432	7.698	(83)	14.510	728.892	101	728.993
Effetto applicazione nuovi principi IFRS 15 e IFRS 9	-	(31.993)	-	-	-	9.353	(22.640)	-	(22.640)
Patrimonio netto al 1 gennaio 2018 restated	100.000	573.342	1.432	7.698	(83)	23.863	706.252	101	706.353
Variazione di perimetro e da società ad <i>equity</i>	-	4.914	-	-	(2.083)	-	2.831	-	2.831
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	(711)	-	-	(711)	-	(711)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(13.900)	-	(3.537)	3.886	(13.551)	(84)	(13.635)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2018	-	61.071	-	-	-	-	61.071	(11)	61.060
Patrimonio netto al 30 settembre 2018	100.000	639.327	(12.468)	6.987	(5.703)	27.749	755.892	6	755.898

2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2018

2.1 Informazioni Generali

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

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

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

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

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

2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2018 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 30 ottobre 2018, che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Le note esplicative, predisposte in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di predisposizione del bilancio annuale essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto consolidato intermedio di gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2017.

Nella predisposizione del presente Resoconto consolidato intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 ad eccezione di quanto di seguito riportato.

In particolare, nella sezione “Nuovi IFRS e interpretazioni dell’IFRIC” del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017, si evidenziava l’adozione dal 1° gennaio 2018 per il Gruppo dell’ IFRS 15 ed IFRS 9.

L’IFRS 15 sostituisce lo IAS 11 Lavori su ordinazione, lo IAS 18 Ricavi e le relative Interpretazioni e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. Il nuovo principio introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L’IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi da contratti con clienti per un importo che riflette il corrispettivo a cui l’entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il principio comporta l’esercizio di un giudizio da parte delle entità, che prenda in considerazione tutti i fatti e le circostanze rilevanti nell’applicazione di ogni fase del modello ai contratti con i propri clienti. Il principio specifica inoltre la contabilizzazione dei costi incrementali legati all’ottenimento di un contratto e dei costi direttamente legati al completamento di un contratto.

Il nuovo standard IFRS 15 è stato applicato dal Gruppo a partire dall’esercizio 2018 ed è stato utilizzato il *Cumulative Effect Method* per la rilevazione degli impatti pregressi. Pertanto, i ricavi da contratti con clienti 2017 rilevati in base allo IAS 11 e IAS18 non sono stati riesposti ma è stato rilevato un aggiustamento dei Lavori in corso su Ordinazione e Acconti da committenti (ora Attività e Passività da contratti) con contropartita una riserva di utili o perdite quindi impattando direttamente il Patrimonio Netto al 1° gennaio 2018 *restated*.

In questo modo, il differenziale nei ricavi da contratti con clienti, per i contratti in essere al 31 dicembre 2017, calcolato come se fosse sempre stato applicato il nuovo standard IFRS15 è stato contabilizzato al 1° gennaio 2018 in una riserva di utili/perdite a nuovo per cambio di principio per un valore complessivo di circa -32 M€ (a riduzione del Patrimonio Netto) con contropartita una riduzione dei Lavori in corso ed Acconti da committente (ora Attività e Passività da contratti).

Su tale impatto sono state rivelate imposte anticipate e/o differite con contropartita a Patrimonio Netto per circa 9 M€ (ad incremento delle altre riserve del Patrimonio Netto).

Per completezza d'informazione si fa presente che qualora il Gruppo avesse applicato nei primi nove mesi del 2018 ancora lo IAS 11 l'impatto positivo sui ricavi da contratti con clienti e sul Risultato operativo sarebbe stato di circa 5,8 M€.

Inoltre, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 15, è stato riclassificato il fondo perdite a finire, pari complessivamente a -21 M€, alla voce fondi per rischi ed oneri.

L'IFRS 9 - Strumenti Finanziari, invece, sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione per gli esercizi che iniziano il 1 Gennaio 2018 o successivamente, riunendo tutti e tre gli aspetti relativi alla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge *accounting*.

Con riferimento all'applicazione dell'IFRS 9, il Gruppo ha effettuato un *assessment*, ad esito del quale non sono emersi impatti derivanti se non per l'adeguamento del valore della partecipazione nella Intermetro Spa in liquidazione al *fair value* con la rilevazione di un decremento del valore pari a 0,1 M€.

Con particolare riferimento ai crediti e all'applicazione del metodo delle *expected credit losses*, ad esito dell'*assessment* effettuato, il fondo svalutazione crediti iscritto al 30 settembre 2018 è risultato adeguato anche a seguito dell'applicazione del nuovo principio.

Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 nella sezione "Nuovi IFRS e interpretazioni dell'IFRIC".

Diverse altre modifiche ed interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2018, ma non hanno avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

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

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

2.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 30 settembre 2018 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili *IFRS-EU* del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto	Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS ESPAÑA S.A.U.	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EURO	100
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	Toronto (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 SIGNALING TECHNOLOGY (BEIJING) COMPANY LTD	Diretto	Beijing (Cina)	10.250	CNY	100
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD (in liq.)	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 (in liq.)	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 (in liq.)	Indiretto	Kuala Lumpur (Malesia)	6.000	MYR	40

Elenco delle Società valutate con il metodo del Costo

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE E (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
Metro C S.c.p.A.	Diretto	Roma (Italia)	150.000	EUR	14,00
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	Diretto	Roma (Italia)	2.461	EUR	16,67
Società Tram di Firenze S.p.A.	Diretto	Firenze (Italia)	12.000	EUR	2,217
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 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. (in liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	2,00
Consorzio ISICT	Diretto	Genova (Italia)	43	EUR	14,29
Consorzio Cosila (in liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	1,11
Consorzio MM4	Diretto	Milano (Italia)	200	EUR	17,68
Consorzio Radiolabs	Diretto	Roma (Italia)	103	EUR	20,02
SPV M4 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	49.345	EUR	5,603
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.ca.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	87	EUR	4,84
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	40	EUR	12,00
Dattilo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	14,00
MetroB S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	20.000	EUR	2,47

*La società è stata costituita in fase di gara e sarà utilizzata come veicolo per la fatturazione del recente contratto acquisito a Baltimore. Essendo definito un controllo congiunto i saldi del relativo bilancio saranno consolidati direttamente dai rispettivi *partners*.

Nel corso del periodo si è concluso il processo di liquidazione e cancellazione dai registri locali dell' Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA e dell' Ansaldo STS Beijing, essendo venute meno le condizioni che rendevano tali mercati attraenti per il Gruppo e, nel secondo caso, essendo state anche ultimate tutte le attività inerenti i contratti in essere.

Nel mese di settembre si è avviato l'iter per la messa in liquidazione della Joint Venture Balfour Beatty Ansaldo SYSTEMS JV Sdn Bhd in quanto è stato ultimato il progetto per cui era stata costituita la JV tra Balfour Beatty ed Ansaldo STS Malesia.

2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 30 settembre 2018 e 2017 sono i seguenti:

	Puntuale al 30/09/2018	Media per i 9 mesi al 30/09/2018	Puntuale al 30/09/2017	Media per i 9 mesi al 30/09/2017
USD	1,17370	1,19499	1,17410	1,11300
CAD	1,52140	1,53808	1,45540	1,45309
GBP	0,89080	0,88377	0,87565	0,87246
HKD	9,16760	9,36857	9,17140	8,66864
SEK	10,37630	10,23778	9,58850	9,58189
AUD	1,62020	1,57690	1,49540	1,45266
INR	85,21900	80,22278	77,15300	72,58175
MYR	4,86030	4,76592	4,94650	4,83454
BRL	4,79850	4,29617	3,73570	3,53117
CNY	8,06850	7,77912	7,79840	7,57114
VEB	12.363,50000	12.170,07000	11.726,30000	11.116,06667
BWP	12,47290	11,97434	12,10330	11,50560
ZAR	16,78270	15,38835	15,90620	14,69289
KZT	420,55000	401,74976	399,08200	360,13340
AED	4,31040	4,38859	4,31188	4,08586
KRW	1.309,19000	1.303,62686	1.341,10000	1.266,79250
JPY	132,61000	130,95986	132,60000	124,52922

3 INFORMATIVA DI SETTORE

I ricavi di Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

<i>(K€)</i>	30/09/2018	30/09/2017
Italia	235.910	183.123
Resto d'Europa	274.070	286.853
Nord Africa e Medioriente	74.805	89.338
Americhe	236.375	234.732
Asia / Pacifico	162.727	150.989
Totale	983.887	945.035

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

<i>(K€)</i>	30/09/2018	31/12/2017
Italia	102.360	104.149
Resto d'Europa	14.097	14.620
Nord Africa e Medio Oriente	1.262	1.584
Americhe	10.364	10.530
Asia / Pacifico	2.098	1.971
Totale	130.181	132.854

4 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2018

Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

<i>CREDITI AL 30.09.2018</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (rail)	-	-	-	315	-	315
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	14	-	14
<u>Controllate</u>						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.659	-	1.659
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	19.671	-	938	-	20.609
SPV M4 S.p.A.	-	11.298	-	-	17	11.315
Metro Service A.S.	-	-	-	5.490	-	5.490
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	9.867	-	9.867
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.275	-	1.275
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	63	-	63
Consorzio MM4	-	182	-	7.732	-	7.914
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.984	4	1.988
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.391	-	1.391
Consorzio EPC Lima	-	1.576	-	-	-	1.576
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	3.211	-	3.211
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	1.244	-	1.244
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Co.	-	-	-	140	-	140
Hitachi Consulting Australia Pty Ltd	-	-	-	2	-	2
Totale	-	32.727	-	35.712	21	68.460
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		64%	0%	5%	0,02%	

<i>CREDITI AL 31.12.2017</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	114	17	131
<u>Controllate</u>						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	341	-	341
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	19.285	-	5.937	-	25.222
Metro Service A.S.	-	-	-	1.705	-	1.705
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	232	-	-	232
SPV Linea M4 S.p.A.	-	6.160	-	-	-	6.160
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	522	-	522
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	11.903	-	11.903
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.280	-	1.280
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	2.085	-	2.085
Consorzio MM4	-	182	-	23.924	-	24.106
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	786	4	790
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	997	-	997
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Co.	-	-	-	1.042	-	1.042
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	2.764	-	2.764
Totale	-	25.627	232	55.208	21	81.088
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		59%	1%	7%	0,02%	

DEBITI AL 30.09.2018

(K€)

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l. (in liq.)	-	-	-	-	3	3
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.315	-	1.315
<u>Collegate</u>						
Metro Service S.A.	-	-	-	10.751	-	10.751
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	-	185	-	185
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
SPV M4 S.p.A.	-	-	-	192	-	192
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	1.304	-	1.304
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	938	8	946
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	84	21	105
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	242	8	250
Consorzio MM4	-	-	-	198	-	198
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Australia Pty Ltd	-	-	-	12	-	12
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	8.259	-	8.259
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	-	740	-	740
Totale	-	-	-	24.220	410	24.630

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

7% 0,4%

DEBITI AL 31.12.2017	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
(K€)						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	51	-	51
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	134	3	137
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	157	-	157
<u>Collegate</u>						
Metro Service A.S.	-	-	-	6.842	-	6.842
SPV Linea M4 S.p.A.	-	-	-	157	-	157
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	-	83	-	83
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	968	-	968
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	885	8	893
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	64	21	85
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
Consorzio MM4	-	-	-	161	-	161
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	-	937	-	937
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	19.429	-	19.429
Totale	-	-	-	29.873	410	30.283
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio				7%	0,4%	

I crediti commerciali verso parti correlate al 30 settembre 2018 sono pari a 35.712 K€ e si riducono di 19.496 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto principalmente delle posizioni verso il consorzio MM4.

I debiti commerciali verso parti correlate al 30 settembre 2018 sono pari a 24.220 K€ e si riducono di 5.653 K€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 (29.873 K€) principalmente per le minori posizioni verso Hitachi Rail Italy.

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2018 sono pari a 323.600 K€ e sono di seguito dettagliate:

<i>(K€)</i>	<i>30.09.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Attività immateriali	45.264	47.505
Attività materiali	84.917	85.349
Investimenti in partecipazioni	74.055	78.753
Crediti	50.756	43.456
Attività per imposte differite	57.542	36.213
Altre attività non correnti	11.066	13.794
Totale	323.600	305.070

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 45.264 K€ e riguardano principalmente l'avviamento (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni ed acquisizione per 1.627 K€ ed ammortamenti complessivi per 3.859 K€;
- le attività materiali, pari a 84.917 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni ed acquisizioni per 6.995 K€ ed ammortamenti per 7.513 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 74.055 K€ e risultano in decremento di 4.698 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per l'effetto derivante dalle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; tale riduzione è da attribuire alla variazione negativa del patrimonio netto della Balfour Beatty System JV SDN BHD (7.459 K€) ed a quella di International Metro Service S.r.l. (1.035 K€), per effetto in entrambi i casi della distribuzione di un dividendo, compensata dai risultati positivi di Metro 5 S.p.A. (3.970 K€) e di Metro Brescia S.r.l. (328 K€). Tra le partecipazioni valutate al costo si segnala la chiusura della Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA (334 K€);
- i crediti non correnti sono pari a 50.756 K€ in incremento di 7.300 K€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 sostanzialmente per effetto del finanziamento soci per la SPV M4 S.p.A.;
- le attività per imposte anticipate sono pari a 57.542 K€ in incremento di 21.329 K€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 essenzialmente per l'effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 15 determinato in 9.349 K€ (con contropartita direttamente al patrimonio netto) e per ulteriori imposte differite stanziare dalla controllante;
- le altre attività non correnti ammontano a 11.066 K€ in diminuzione di 2.728 K€ riconducibili principalmente alla diminuzione del risconto non corrente sul marchio.

Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 30 settembre 2018 a 61.056 K€, sono così dettagliate:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Benefici ai dipendenti	38.171	37.572
Passività per imposte differite	8.458	8.830
Altre passività non correnti	14.427	14.378
Totale	<u>61.056</u>	<u>60.780</u>

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 38.171 K€, in aumento di 599 K€ rispetto al 31 dicembre 2017;
- le passività per imposte differite ammontano a 8.458 K€ in decremento di 372 K€.

Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 30 settembre 2018 a 128.760 K€ ed è così dettagliata:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.310	22.720
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	20.335	11.799
Prodotti finiti e merci	10.496	9.915
Acconti a fornitori	70.619	66.561
Totale	<u>128.760</u>	<u>110.995</u>

Nel periodo in oggetto si registra un incremento netto di 17.765 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente da attribuire all' incremento dei prodotti in corso di lavorazione e degli anticipi a fornitori.

Attività e passività derivanti da contratti

Le attività e le passività derivanti da contratti sono negative per 212.586 K€ e sono così dettagliate:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Anticipi da committenti	(29.835)	(63.090)
Fatture di rata	(1.244.837)	(1.238.554)
Lavori in corso	1.793.201	1.719.784
Fondo perdite a finire	-	(10.597)
Fondo svalutazione lavori in corso	(57.065)	(27.953)
Attività derivanti da contratti	461.464	379.590
Anticipi da committenti	(246.764)	(266.885)
Fatture di rata	(2.698.271)	(2.610.525)
Lavori in corso	2.288.936	2.231.603
Fondo perdite a finire	-	(10.079)
Fondo svalutazione lavori in corso	(17.951)	(27.150)
Passività derivanti da contratti	(674.050)	(683.036)
Attività e passività derivanti da contratti	(212.586)	(303.446)

Si evidenzia che per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono stati rideterminati i lavori in corsi di alcuni progetti al 1° gennaio 2018 con un impatto complessivo di - 32 M€ sul valore netto di circa -303 M€ registrato alla fine del 2017 con contropartita una riserva di Patrimonio netto per cambio di principio. Inoltre, sempre a seguito dell'introduzione del nuovo principio IFRS 15, è stato riclassificato il fondo perdite a finire, pari complessivamente a -21 M€, alla voce fondi per rischi ed oneri.

Il valore totale della voce attività e passività derivanti da contratti registra un incremento di 90.860 K€ da attribuire alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato, alla diminuzione degli anticipi da clienti dovuta essenzialmente alla restituzione a gennaio 2018 del residuo acconto al cliente svedese AB Storstockholms Lokaltrafik (SL) per circa 24 M€ ed all'impatto sopra descritto del nuovo principio contabile.

Si evidenzia che, nel saldo netto delle attività e passività derivanti da contratti, 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.

Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 30 settembre 2018 sono così dettagliati:

(K€)	30.09.2018		31.12.2017	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Crediti / Debiti verso clienti / fornitori	616.897	341.026	681.456	383.766
Totale crediti verso terzi	616.897	341.026	681.456	383.766
Crediti / Debiti verso parti correlate	35.712	24.220	55.208	29.873
Totale	652.609	365.246	736.664	413.639

Si evidenzia la diminuzione sia del valore del totale dei crediti commerciali (84.055 K€) sia del totale dei debiti commerciali (48.393 K€) rispetto a quanto registrato alla fine del precedente esercizio principalmente per la riduzione di posizioni nella Controllante.

Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 37.235 K€ al 30 settembre 2018 e risulta in aumento di 21.268 K€ rispetto al valore contabilizzato al 31 dicembre 2017 (15.967 K€). L'incremento, come anticipato, è essenzialmente dovuto alla riclassifica del fondo perdite a finire su progetti dalla voce "Attività e passività derivanti da contratti" in seguito all'applicazione del nuovo principio IFRS 15.

Altre attività/passività

Il valore netto della voce altre attività (passività) correnti al 30 settembre 2018 risulta positivo per 5.634 K€ ed è così dettagliato:

(K€)	30.09.2018		31.12.2017	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi – quote correnti	9.079	-	9.040	-
Crediti / Debiti per contributi di ricerca	17.031	-	18.130	-
Crediti / Debiti verso dipendenti	2.525	37.619	2.361	34.777
Crediti / Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	63.703	11.106	33.906	13.563
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	-	15.101	-	16.032
Derivati	5.769	4.694	10.715	2.740
Altre attività / Altre passività	10.550	34.114	10.213	34.064
Totale altre attività e passività	108.657	102.634	84.365	101.176
Altre attività / Altre passività verso parti correlate	21	410	21	410
Totale	108.678	103.044	84.386	101.586

L'analisi delle voci principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi pari a 9.079 K€ sono praticamente in linea con il saldo al 31 dicembre 2017 e sono relativi a pagamenti anticipati di premi assicurativi e commissioni su fidejussioni;
- i debiti netti verso i dipendenti alla fine del periodo, sono pari a 35.094 K€, in incremento di 2.678 K€ rispetto al 31 dicembre 2017;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri crediti verso l'Erario ammontano a 52.597 K€ rispetto a 20.343 K€ al 31 dicembre 2017 e l'incremento è da ricondurre principalmente al maggior credito IVA della capogruppo;
- il saldo netto dei derivati è positivo ed è pari a 1.075 K€ in decremento di 6.900 K€ rispetto al 31 dicembre 2017;
- le altre passività nette di 23.564 K€ si decrementano di 287 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 (23.851 K€).

Informazioni finanziarie

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

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
A Cassa	857	115
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	282.111	327.211
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D LIQUIDITA' (A+B+C)	282.968	327.326
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	33.130	30.633
F Debiti bancari correnti	6	10
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	272	414
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	278	424
J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(315.820)	(357.535)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O (J+N)	(315.820)	(357.535)

Analisi del Conto economico consolidato

Rapporti economici con parti correlate

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

<u>30.09.2018</u>	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe Ltd	703	-	15	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	237	-	426	-	-	-
Hitachi Ltd (MITO)	562	-	-	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	6	-	(46)	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	1.301	23	2.911	-	-	-
<u>Collegate</u>						
Metro 5 S.p.A.	4.254	888	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	102	-	-	-
Metro Service S.A.	4.989	-	41.639	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	10	-	-	-	-	-
<u>J.V. (*)</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(101)	-	-	-	-	-
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	7.335	113	1.403	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	94	-	47	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	1.922	-	37	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	53	-	19	-	-	-
Consorzio MM4	11.925	330	688	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	3	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	6.100	-	321	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	12.671	-	13.989	-	-	14
Hitachi Rail Inc.	1.253	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Rail System Co.	275	-	-	-	-	-
FIAMM Energy Technology S.p.A.	-	-	21	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	15	-	-	-	-	-
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	1.320	-	-	-
Totale	53.604	1.354	62.895	-	-	14
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	5%	6%	10%			0,1%

30.09.2017

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

(K€)

Controllante

Hitachi Rail Europe Ltd	1	-	4	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	536	-	493	-	-	-
Hitachi Ltd (Mito)	4	-	1.137	-	-	-

Controllate

Alifana S.c.r.l.	637	-	21	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	226	6	637	-	-	-

Collegate

Metro 5 S.p.A.	1.240	652	40	-	-	-
International Metro Service S.r.l. (in liq.)	8	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	148	-	-	-
Metro Service S.A.	4.761	-	36.556	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	98	11	-	-	-	-

J.V. (*)

Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	9.880	-	9	-	-	-
---	-------	---	---	---	---	---

Consorzi

Consorzio Saturno	8.687	-	829	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	4.849	-	621	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla 2	1.842	-	98	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	28	-	(1)	-	-	-
Consorzio MM4	10.371	-	350	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	3	-	-	-
Consorzio SanGiorgio Volla	(23)	-	-	-	-	-

Altre gruppo

Hitachi Rail Italy S.p.A.	6.562	-	15.210	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	1.614	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Rail System Company	448	-	-	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	367	-	-	-	-	-
Hitachi High Australia Pty Ltd	-	-	11	-	-	-

Totale	52.136	669	56.166	-	-	-
---------------	---------------	------------	---------------	---	---	---

Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio

6% 4% 9%

I ricavi verso parti correlate al 30 settembre 2018 sono pari a 53.604 K€; il lieve incremento (1.468 K€) rispetto allo stesso periodo del 2017 (52.136 K€) è da attribuire principalmente alle posizioni verso Hitachi Rail Italy.

I costi da parti correlate sono pari a 62.895 K€ e s'incrementano di 6.729 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (56.166 K€) sostanzialmente per le posizioni verso Metro Service.

Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 983.887 K€ al 30 settembre 2018, rispetto a 945.035 K€ al terzo trimestre del 2017 con un incremento di 38.852 K€ da attribuirsi al maggior avanzamento di progetti in Italia.

Altri ricavi operativi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	2.791	1.408
Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	3	6
Assorbimenti fondi rischi e oneri	1.760	7.134
Royalties	5	105
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	12.567	5.072
Credito di imposta per R&D	1.594	1.402
Altri ricavi operativi	2.711	310
Altri ricavi operativi da Terzi	21.431	15.437
Altri ricavi operativi da parti correlate	1.354	669
Totale altri ricavi operativi	22.785	16.106

Gli altri ricavi operativi, 22.785 K€, risultano in incremento di 6.679 K€ rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (16.106 K€) principalmente per effetto dei Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative.

Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Acquisti di materiali	223.168	230.157
Variazione delle rimanenze	(4.394)	(2.075)
Acquisti di servizi	347.747	302.098
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	15.214	15.450
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	581.735	545.630
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	62.895	56.166
Totale costi per acquisti e servizi	644.630	601.796

I costi per acquisti e servizi (644.630 K€) si incrementano rispetto all'esercizio precedente di 42.834 K€ in funzione del maggior volume di produzione sviluppato nel periodo.

Costi per il personale

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Salari e stipendi	199.676	195.680
Costi per piani di <i>stock grant</i>	1.619	1.612
Oneri previdenziali ed assistenziali	48.034	47.366
Costi per il TFR	574	487
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	692	636
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	2.930	2.410
Recupero costi del personale	(28)	(18)
Costi di ristrutturazione	-	-
Altri costi	2.451	5.157
Totale costi per il personale	255.948	253.330

Il costo del personale si attesta a 255.948 K€ rispetto a 253.330 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento di 2.618 K€ per effetto principalmente del maggior organico medio.

L'organico medio risulta essere di 4.181 unità, in aumento di 120 unità nette rispetto alle 4.061 unità dello stesso periodo dell'anno precedente (4.081 unità medie per l'anno 2017).

Ammortamenti e svalutazioni

In dettaglio:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Ammortamenti:		
- attività immateriali	3.859	3.939
- attività materiali	7.513	7.708
	11.372	11.647
Svalutazioni:		
immobilizzazioni	-	-
crediti operativi	5.789	983
	5.789	983
Totale ammortamenti e svalutazioni	17.161	12.630

Il costo per ammortamenti e svalutazioni si attesta a 17.161 K€ rispetto a 12.630 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento di 4.531 K€ principalmente per l'impatto delle svalutazioni su crediti operativi.

Altri costi operativi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Accantonamenti fondi rischi e oneri	1.123	3.916
Quote e contributi associativi	634	683
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	4	116
Perdite di cambio su poste operative	5.447	5.116
Perdite a finire su progetti	3.908	386
Interessi e altri oneri operativi	2.345	382
Imposte indirette	2.585	2.518
Altri costi operativi	1.782	1.613
Totale altri costi operativi da terzi	17.828	14.730
Altri costi operativi da parti correlate	14	-
Totale altri costi operativi	17.842	14.730

Gli altri costi operativi si incrementano di 3.112 K€ rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto del maggior accantonamento a fondo rischi ed oneri per perdite a finire su progetti e per la voce interessi e altri oneri operativi.

Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	322	2.838

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la controllata Ansaldo STS France.

Proventi/(oneri) finanziari netti

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2018			2017		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	1.392	807	585	764	622	142
Differenze cambio	10.652	10.264	388	11.856	13.077	(1.221)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	1.750	3.291	(1.541)	2.834	4.605	(1.771)
Interessi su TFR	-	209	(209)	-	218	(218)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	195	(195)	-	187	(187)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	552	(552)	-	555	(555)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	13.794	15.318	(1.524)	15.454	19.264	(3.810)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	13.794	15.318	(1.524)	15.454	19.264	(3.810)

I proventi finanziari netti sono pari a -1.524 K€ rispetto a -3.810 K€ del 30 settembre 2017.

Il miglioramento di 2.286 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è funzione delle differenze cambio e dei risultati di *fair value* dei contratti derivati ancora attivi al 30 settembre 2018.

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2018			2017		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3.266	-	3.266	5.808	-	5.808
Totale	3.266	-	3.266	5.808	-	5.808

Gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano a 3.266 K€ per effetto dei risultati della Metro 5 S.p.A. (1.886 K€), della International Metro Service S.r.l. (925 K€), Metro Brescia S.r.l. (328 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (127 K€).

Imposte sul reddito

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2017
Imposta I.Re.S.	15.191	10.821
Imposta IRAP	2.038	1.295
Altre imposte sul reddito società estere	12.143	15.166
Imposte differite nette	(7.848)	(2.316)
Totale	21.524	24.966

Le imposte sul reddito ammontano al 30 settembre 2018 a 21.524 K€ rispetto a 24.966 K€ al 30 settembre 2017.

L'aliquota d'imposta effettiva al 30 settembre 2018 risulta pari al 26,06% a fronte del 28,85% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente al un diverso *mix* dei risultati ante imposta delle singole società.

5 EARNING PER SHARE

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

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

<i>Basic EPS</i>	30.09.2018	30.09.2017
Media delle azioni durante l'esercizio	199.987.526	199.994.734
Risultato netto	61.060	61.574
<i>Basic EPS e diluted EPS</i>	0,31	0,31

6 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 30 settembre 2018 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

<i>valuta locale in migliaia</i>	<i>Sell 09 18</i>	<i>Buy 09 18</i>	30.09.2018	<i>Sell 09 17</i>	<i>Buy 09 17</i>	30.09.2017
Euro	28.987	36.385	65.372	25.364	43.927	69.291
Dollaro Americano	111.327	35.357	146.684	211.445	74.484	285.929
Sterlina Inglese	49.077	-	49.077	50.862	-	50.862
Corona Svedese	51.993	-	51.993	821	3.532	4.353
Dollaro Australiano	-	30.552	30.552	-	11.937	11.937
Dollaro Hong Kong	122	-	122	181	-	181
Rupia Indiana	4.338	-	4.338	4.792	-	4.792
Dirham Emirati Arabi Uniti	7.424	-	7.424	11.596	-	11.596

Al 30 settembre 2018, 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 1.075 K€.

7 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi nove mesi del 2018 non ha registrato eventi ed operazioni significative che possono classificarsi non ricorrenti.

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

Il Gruppo Ansaldo STS nei primi nove mesi del 2018 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

9 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'esercizio 2018 include gli effetti contabili dell'adozione del nuovo principio IFRS15. I volumi dell'anno sono previsti in continuità con l'esercizio precedente, mentre per quanto concerne la profittabilità si prevede un *mix* di commesse lavorate diverso e meno favorevole. Nell'anno sono inoltre previsti ulteriori investimenti sia in R&D e attività commerciali, che in iniziative specifiche finalizzate ad accrescere l'efficacia e l'efficienza aziendale.

10 INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI OPT-OUT

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

Roma, lì 30 ottobre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Alistair Dormer

**ALLEGATO A: DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS C.2 DEL D.LGS.
N. 58/1998**

Il sottoscritto Dott. Renato Gallo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, li 30 ottobre 2018

Il Dirigente Preposto
Dott. Renato Gallo