

DOCUMENTO INFORMATIVO

IN MERITO ALLA PROCEDURA DI OBBLIGO DI ACQUISTO

AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58
DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

“Ansaldo STS S.p.A.”

Ansaldo STS

SOGGETTO CHE ASSOLVE ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO

“Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.”

HITACHI

Inspire the Next

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO

n. 17.584.681 azioni ordinarie di Ansaldo STS S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 12,70 per ciascuna azione ordinaria di Ansaldo STS S.p.A. come determinato da CONSOB con delibera n. 20738 del 12 dicembre 2018

DURATA DEL PERIODO DI PRESENTAZIONE DELLE RICHIESTE DI VENDITA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2018, fino alle ore 17:30 (ora italiana) del 18 gennaio 2019, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

25 gennaio 2019, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DEL SOGGETTO CHE ASSOLVE ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE RICHIESTE DI VENDITA



GLOBAL INFORMATION AGENT

M O R R O W
S O D A L I

L'APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO INFORMATIVO, AVVENUTA CON DELIBERA CONSOB N. 20739 DEL 12 DICEMBRE 2018, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO.

14 DICEMBRE 2018

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSE	12
1. DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA	12
1.1. Presupposti giuridici e caratteristiche della Procedura	12
1.2. Corrispettivo della Procedura ed Esborso Massimo.....	14
1.3. Mercati sui quali è promossa la Procedura.....	15
1.4. Tabella dei principali eventi societari relativi alla Procedura.....	15
A. AVVERTENZE	19
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELLA PROCEDURA	19
A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELLA PROCEDURA	19
A.2.1 Finanziamento della Procedura	19
A.2.2 Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per la Procedura.....	19
A.3 PARTI CORRELATE	19
A.4 SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE	20
A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLA PROCEDURA	21
A.6 DICHIARAZIONE DI HRII IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF	21
A.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI TRA LE PARTI COINVOLTE NELL'OPERAZIONE	21
A.8 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	22
A.8.1 Adesione alla Procedura	22
A.8.2 Mancata adesione alla Procedura	22
A.9 AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA	23
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	25
B.1 Informazioni relative soggetto che assolve all'Obbligo di Acquisto	25
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	25
B.1.2 Anno di costituzione e durata.....	25
B.1.3 Legislazione di riferimento e giurisdizione	25
B.1.4 Capitale sociale	25
B.1.5 Azionisti di HRII	25
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo	28
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo a HRII	29
B.1.8 Attività di HRII.....	29
B.1.9 Principi contabili	30
B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico	31
B.1.11 Andamento recente.....	55

B.2	Informazioni relative all'Emittente.....	56
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	56
B.2.2	Capitale sociale.....	56
B.2.3	Principali azionisti e patti parasociali.....	56
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo.....	57
B.2.5	Andamento recente e prospettive.....	61
B.3	Intermediari.....	107
B.4	Global Information Agent.....	107
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA PROCEDURA.....	108
C.1	Strumenti finanziari e relative quantità.....	108
C.2	Autorizzazioni.....	108
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE, O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI, POSSEDUTI DA HRII, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	109
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti da HRII e da persone che agiscono di concerto con HRII, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	109
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi contratti.....	109
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	110
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	110
E.1.1	Il prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria.....	111
E.1.2	La limitata liquidità delle azioni dell'Emittente sul mercato.....	111
E.1.3	La media ponderata del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria.....	111
E.1.4	I premi impliciti nel Corrispettivo rispetto al prezzo minimo e al prezzo massimo delle azioni dell'Emittente nei cinque (5) anni precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria.....	111
E.1.5	L'evoluzione del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente rispetto agli indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia STAR.....	112
E.2	Esborso Massimo della Procedura.....	112
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	112
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici (12) mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria.....	115
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	116
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte di HRII, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	116
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALLA PROCEDURA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	118

F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione alla Procedura	118
F.1.1	Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita	118
F.1.2	Modalità e termini di adesione	118
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza della Procedura	119
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato della Procedura	119
F.4	Mercati sui quali è promossa la Procedura	120
F.4.1	Italia	120
F.4.2	Stati Uniti d'America	120
F.4.3	Altri Paesi	120
F.5	Data di Pagamento del Corrispettivo	121
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	121
F.7	Indicazione della legge regolatrice e della giurisdizione competente in relazione ai contratti stipulati tra HRII e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente	121
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia della Procedura e/o di riparto	121
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DI HRII	122
G.1	Modalità di finanziamento e Garanzia di Esatto Adempimento relative all'operazione ...	122
G.1.1	Finanziamento della Procedura	122
G.1.2	Garanzia di Esatto Adempimento	122
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati da HRII	123
G.2.1	Motivazioni della Procedura	123
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività	123
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento	123
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	124
G.2.5	Modifiche riguardanti la composizione degli organi amministrativi e di controllo e relativi emolumenti	124
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale	124
G.3	Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF	124
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA HRII O PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O I RELATIVI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	126
H.1	Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici (12) mesi antecedenti la Data del Documento Informativo, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di HRII e/o dell' Emittente	126
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente	127
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	128
L.	IPOTESI DI RIPARTO	129
M.	APPENDICI	130

M.1	Estratto patto parasociale.....	130
N.	DOCUMENTI CHE HR II METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	133
N.1	Documenti relativi all'Emittente	133
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	134

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Accordo con Elliott	L'accordo sottoscritto in data 29 ottobre 2018 tra HRII e Hitachi, Ltd., da una parte, ed Elliott, dall'altra, per l'acquisto da parte di HRII dell'intera partecipazione in Ansaldo STS detenuta da Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership, pari a n. 63.588.837 azioni ordinarie di Ansaldo STS, ossia il 31,794% del capitale sociale di Ansaldo STS.
Acquisto	L'acquisto, da parte di HRII, di n. 1.278.843 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative dello 0,639% del capitale sociale di Ansaldo STS, avvenuto in data 22 novembre 2018, come reso noto al mercato con apposito comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, per effetto del quale HRII è venuto a detenere una partecipazione complessiva in Ansaldo STS superiore al 90% del capitale sociale di Ansaldo STS, ossia una partecipazione complessiva pari a n. 180.049.116 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative del 90,025% del capitale sociale di Ansaldo STS.
Acquisti sul Mercato	Collettivamente, gli Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria e gli Acquisti sul Mercato a Seguito della Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto, per un totale di n. 17.281.780 azioni ordinarie di Ansaldo STS.
Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria	Le ulteriori n. 14.915.577 azioni ordinarie di Ansaldo STS acquistate sul mercato da HRII successivamente alla data di Annuncio dell'Offerta Volontaria, che hanno portato HRII a detenere, da ultimo per effetto dell'Acquisto, una partecipazione in Ansaldo STS superiore alla soglia del 90% del capitale sociale di Ansaldo STS.
Acquisti sul Mercato a Seguito della Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto	Le ulteriori n. 2.366.203 azioni ordinarie di Ansaldo STS acquistate sul mercato da HRII successivamente alla Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto.
Altri Paesi	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America, nel quale la diffusione della Procedura non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o di altri adempimenti da parte di HRII, inclusi Canada, Giappone e Australia.
Annuncio dell'Offerta Volontaria	L'annuncio al mercato in data 29 ottobre 2018 da parte di HRII dell'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni ordinarie di Ansaldo STS ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 17.584.681 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto della Procedura, aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,50, quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentanti l'8,792% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento Informativo, escluse le n. 182.415.319 azioni ordinarie dell'Emittente, già detenute da HRII alla Data del Documento Informativo, che non sono oggetto della Procedura.

Azionista	Qualsiasi azionista dell'Emittente, diverso da HRII, al quale la Procedura è rivolta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale a Milano, Piazza degli Affari, 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Comunicato sui Risultati della Procedura	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Procedura che sarà pubblicato, a cura di HRII, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G.B. Martini 3, Roma.
Corrispettivo	L'importo di Euro 12,70 che sarà pagato in contanti da HRII a coloro che avranno aderito alla Procedura per ciascuna Azione portata in adesione, determinato dalla CONSOB con delibera n. 20738 del 12 dicembre 2018 conformemente a quanto disposto dall'art. 108, comma 4, del TUF e dall'art. 50, comma 7, del Regolamento Emittenti.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del presente Documento Informativo ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, <i>i.e.</i> 14 dicembre 2018.
Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto	22 novembre 2018, data in cui HRII ha annunciato al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione della Procedura, ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai possessori di Azioni portate in adesione alla Procedura durante il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni medesime a favore di HRII e corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, quindi il giorno 25 gennaio 2019, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del presente Documento Informativo.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di Ansaldo STS dalla quotazione e negoziazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto di HRII di acquistare le restanti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui HRII venga a detenere, al termine della Procedura (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita) per effetto delle adesioni alla Procedura e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura medesima, in conformità alla normativa applicabile, da parte di HRII e/o le persone che agiscono di concerto con HRII, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento Informativo	Il presente documento informativo.
Elliott	Collettivamente, Elliott Management Corporation, Elliott International,

L.P., Elliott Associates, L.P., e The Liverpool Limited Partnership.

Emittente o Ansaldo STS	Ansaldo STS S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in via Paolo Mantovani 3-5, 16151, Genova, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000.000,00 (cento milioni), suddiviso in n. 200.000.000,00 azioni ordinarie ciascuna con valore nominale di Euro 0,50, iscritta al Registro delle Imprese di Genova (Italia) con n. 01371160662, le cui azioni sono quotate sul segmento STAR del mercato MTA.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo della Procedura, calcolato sulla base del numero di Azioni oggetto della Procedura alla Data del Documento Informativo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione alla Procedura, e pertanto pari a Euro 223.325.448,70.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, si obbliga, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire la provvista per l'esatto adempimento di tutte le obbligazioni di pagamento di HRII nell'ambito della Procedura, ossia il pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione alla Procedura, sino a concorrenza di un importo almeno pari all'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, 00187, Roma, iscritta al Registro delle Imprese presso la camera di commercio di Roma al numero 08082221006, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative alla Procedura a tutti gli Azionisti dell'Emittente.
Goldman Sachs International	Goldman Sachs International, con sede legale in Peterborough Court 133 Fleet Street, EC4A 2BB, Londra, Inghilterra, numero di registrazione MI - 1728962, in qualità di consulente finanziario di HRII.
Gruppo Ansaldo STS	L'Emittente e le società da questo direttamente e/o indirettamente controllate.
Gruppo Hitachi	Hitachi, Ltd. e le società direttamente e/o indirettamente controllate da Hitachi, Ltd., ad esclusione dell'Emittente.
Hitachi, Ltd. o Hitachi	Hitachi, Ltd., società costituita ai sensi della legge del Giappone nel 1920, con capitale sociale pari a ¥458.790 milioni, con sede legale in 6-6, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo, 100-8280, Giappone e con azioni quotate presso Tokyo Stock Exchange, Inc., da considerarsi persona che agisce di concerto con HRII ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente HRII.
Hitachi Rail Europe Ltd.	Hitachi Rail Europe Ltd., una società costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles, con sede legale in 40 Holborn Viaduct,

Londra, EC1N 2PB, Regno Unito, capitale sociale pari a GBP 198.478.624 ed Euro 828.000.000, iscritta al Registro delle Imprese dell'Inghilterra e del Galles al numero 05598549, da considerarsi persona che agisce di concerto con HRII ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente HRII.

Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.

Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., società costituita ai sensi delle leggi italiane, con sede legale a Milano, in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, con capitale sociale pari a Euro 10.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con n. 09172220965, da considerarsi persona che agisce di concerto con HRII ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis* lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetto che controlla direttamente HRII.

HRII

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l., società costituita ai sensi del diritto della Repubblica italiana, con sede legale in Via Tommaso Gulli n. 39, 20147, Milano, con capitale sociale emesso pari a Euro 10.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con n. 09194070968.

IFRS

Gli *International Financial Reporting Standards*.

Intermediari Depositari

Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento Informativo.

Intermediari Incaricati

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni alla Procedura di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del presente Documento Informativo.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita o Banca IMI

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, 20121, Milano, iscritta all'Albo delle banche con n. 5570, ed iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA n. 04377700150.

Lista Hitachi

La lista per la nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente, contenente i nominativi di sette (7) candidati designati da Hitachi, Ltd., depositata da HRII in data 18 aprile 2016, conformemente alle condizioni e modalità previste dalla normativa applicabile, sei (6) dei quali sono stati nominati amministratori dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 13 maggio 2016.

MEF

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Mercato Telematico Azionario o MTA

Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

L'obbligo di HRII di acquistare le restanti Azioni da ciascun Azionista che ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora HRII venga a detenere, a seguito del termine della Procedura (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Presentazione delle Richieste

di Vendita) per effetto delle adesioni alla Procedura e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura medesima, in conformità alla normativa applicabile, da parte di HRII e/o le persone che agiscono di concerto con HRII, durante il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF o Obbligo di Acquisto

L'obbligo di HRII di acquistare le restanti Azioni da ciascun Azionista che ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sorta in seguito all'Acquisto, in conseguenza al quale HRII è venuta a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Partecipazione Complessiva

Le n. 182.415.319 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 91,208% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute direttamente da HRII alla Data del Documento Informativo.

Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita

Il periodo tra le 8:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2018 e le 17:30 (ora italiana) del 18 gennaio 2019, estremi inclusi, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire a questa Procedura, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento Informativo.

Procedura

La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, secondo quanto descritto nel presente Documento Informativo.

Procedura Congiunta

La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1 del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Regolamento di Borsa

Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana.

Regolamento Emittenti

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n.11971, come successivamente modificato e integrato.

Regolamento Mercati

Il regolamento di attuazione del TUF in materia di mercati, approvato con delibera CONSOB del 28 dicembre 2017 n. 20249, come successivamente modificato e integrato.

Regolamento Parti Correlate

Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

Richiesta di Vendita

La richiesta per la vendita delle Azioni che gli Azionisti aderenti alla Procedura dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso tale Intermediario Incaricato.

SEC

La *Securities and Exchange Commission* statunitense.

Stati Uniti

Gli Stati Uniti d'America.

Testo Unico della Finanza o TUF

Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

U.S. Securities Exchange Act

Il *Securities Exchange Act* statunitense del 1934, come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici della procedura per l'assolvimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (la "**Procedura**") oggetto del presente documento informativo (il "**Documento Informativo**").

Ai fini di una completa valutazione dei termini e delle condizioni della Procedura, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento Informativo.

1. DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA

1.1. Presupposti giuridici e caratteristiche della Procedura

La Procedura descritta nel presente Documento Informativo ha ad oggetto l'adempimento, da parte di Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. ("**HRII**"), dell'obbligo di acquisto (l'"**Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF**" o l'"**Obbligo di Acquisto**"), ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o il "**TUF**") nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Ansaldo STS S.p.A. ("**Ansaldo STS**" o l'"**Emittente**"), ossia n. 17.584.681 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative dell'8,792% del capitale sociale di Ansaldo STS.

Per maggiori informazioni sulla natura e i presupposti giuridici della Procedura si rinvia alla Sezione A "Avvertenze" del presente Documento Informativo.

L'Obbligo di Acquisto è sorto in seguito all'acquisto, da parte di HRII, di n. 1.278.843 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative dello 0,639% del capitale sociale di Ansaldo STS, avvenuto in data 22 novembre 2018, come reso noto al mercato con apposito comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti (l'"**Acquisto**"), per effetto del quale HRII è venuto a detenere una partecipazione complessiva in Ansaldo STS superiore al 90% del capitale sociale di Ansaldo STS, ossia una partecipazione complessiva pari a n. 180.049.116 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative del 90,025% del capitale sociale di Ansaldo STS e pertanto ha determinato il superamento della soglia del 90% di cui all'art. 108, comma 2, del TUF ed il sorgere in capo a HRII dell'Obbligo di Acquisto, ossia l'obbligo di acquistare dai restanti azionisti di Ansaldo STS che ne facciano richiesta tutte le azioni ordinarie di Ansaldo STS residue in circolazione.

Il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione della Procedura è stato annunciato al mercato da HRII in data 22 novembre 2018 (la "**Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto**") con un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti, con il quale, in particolare, HRII ha annunciato:

- (i) il verificarsi dei presupposti di legge per l'Obbligo di Acquisto in capo a HRII;
- (ii) l'intenzione di HRII di non procedere al ripristino di un flottante del titolo Ansaldo STS sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni; e
- (iii) l'intenzione di HRII di avvalersi del Diritto di Acquisto (come di seguito definito) nel caso in cui, ad esito dell'adempimento dell' Obbligo di Acquisto, HRII venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Ansaldo STS.

Si segnala che, precedentemente alla Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto, in data 29 ottobre 2018, HRII e Hitachi, Ltd., da un lato, e Elliott Management Corporation, Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership (collettivamente, "**Elliott**"), dall'altro, avevano sottoscritto un accordo (l'"**Accordo con Elliott**") per l'acquisto da parte di HRII dell'intera partecipazione in Ansaldo STS detenuta da Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership, pari a n. 63.588.837 azioni ordinarie di Ansaldo STS, ossia il 31,794% del capitale sociale di Ansaldo STS, ad un prezzo pari ad Euro 12,70 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 807.578.229,90 per l'intera partecipazione venduta. Ai

sensi dell'Accordo con Elliott, il trasferimento delle azioni ordinarie di Ansaldo STS con contestuale trasferimento del prezzo di acquisto ha avuto luogo in data 2 novembre 2018.

L'Accordo con Elliott prevede, tra l'altro, un impegno in capo ad Elliott (anche per conto delle società collegate nonché dei relativi amministratori, dirigenti, *partners*, membri, persone controllanti e *advisor* finanziari che hanno operato nell'interesse di Elliott in relazione all'investimento compiuto da Elliott in Ansaldo STS nonché in relazione alle azioni compiute da Elliott a tal riguardo, con esclusione delle banche d'affari) a non acquistare azioni di Ansaldo STS o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di Ansaldo STS (né svolgere operazioni di alcun tipo in relazione alle azioni di Ansaldo STS o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di Ansaldo STS) per un periodo di ventiquattro (24) mesi dalla data del trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo con Elliott (*i.e.*, 2 novembre 2018).

Tale impegno è stato comunicato, per quanto occorrer possa, quale accordo parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Per una descrizione completa dell'Accordo con Elliott, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del presente Documento Informativo. Per l'estratto pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.1 del presente Documento Informativo.

In conseguenza del trasferimento delle azioni oggetto dell'Accordo con Elliott, HRII, tenuto conto delle n. 101.544.702 azioni ordinarie di Ansaldo STS già direttamente detenute da HRII sin dal 23 marzo 2016, pari al 50,772% del capitale sociale di Ansaldo STS, era venuto a detenere, in data 2 novembre 2018, una partecipazione complessiva in Ansaldo STS pari a n. 165.133.539 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative dell'82,567% del capitale sociale di Ansaldo STS.

In data 29 ottobre 2018, HRII ha altresì annunciato al mercato l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni ordinarie di Ansaldo STS ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (l'**"Annuncio dell'Offerta Volontaria"**).

Successivamente alla data di Annuncio dell'Offerta Volontaria, HRII ha acquistato sul mercato ulteriori n. 14.915.577 azioni ordinarie di Ansaldo STS (gli **"Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria"**), così venendo a detenere, da ultimo per effetto dell'Acquisto, una partecipazione in Ansaldo STS superiore alla soglia del 90% del capitale sociale di Ansaldo STS, ossia una partecipazione complessiva in Ansaldo STS pari a n. 180.049.116 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative del 90,025% del capitale sociale di Ansaldo STS.

Successivamente alla Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto, HRII ha acquistato sul mercato ulteriori n. 2.366.203 azioni ordinarie di Ansaldo STS (gli **"Acquisti sul Mercato a Seguito della Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto"** e, insieme agli Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria, gli **"Acquisti sul Mercato"**), così venendo a detenere una partecipazione complessiva in Ansaldo STS pari a n. 182.415.319 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative del 91,208% del capitale sociale di Ansaldo STS (la **"Partecipazione Complessiva"**).

Si precisa che tale Partecipazione Complessiva non è oggetto della Procedura.

In ragione di quanto precede e, in particolare, in considerazione dell'intervenuto Obbligo di Acquisto in capo a HRII, il comunicato con il quale è stato annunciato l'Obbligo di Acquisto ha superato l'Annuncio dell'Offerta Volontaria ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti e, di conseguenza, HRII, in sostituzione del documento di offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF (che era stato depositato presso la CONSOB in data 19 novembre 2018, come annunciato al mercato con apposito comunicato in pari data), ha predisposto il presente Documento Informativo ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 4, del Regolamento Emittenti per dare corso, in luogo di un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, alla Procedura.

Ad esclusione dell'acquisto ai sensi dell'Accordo con Elliott e degli Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria (incluso l'Acquisto), né HRII né le persone che agiscono di concerto con HRII ai sensi

dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA (Mercato Telematico Azionario), un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana, nel segmento STAR, e hanno un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

La Procedura è promossa esclusivamente in Italia e negli Stati Uniti d'America e ha ad oggetto complessivamente n. 17.584.681 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'8,792% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni**") e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente, dedotte le azioni dell'Emittente già detenute, direttamente o indirettamente, da HRII alla Data del Documento Informativo, ossia dedotta la Partecipazione Complessiva.

Il numero di Azioni oggetto della Procedura potrebbe variare in diminuzione in relazione ad acquisti realizzati da parte di HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII entro la fine del periodo di presentazione delle richieste di vendita nell'ambito della Procedura, come eventualmente prorogato (il "**Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita**").

Si precisa, altresì, che, alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita è stato concordato con Borsa Italiana e si terrà tra le ore 8:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2018 e le ore 17:30 (ora italiana) del 18 gennaio 2019, estremi inclusi, salvo proroghe.

Si precisa che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa vigente alla Data del Documento Informativo, le azioni di Ansaldo STS saranno revocate dalla quotazione e negoziazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto.

Il Delisting, dunque, si raggiungerà a seguito e per effetto dell'adempimento della Procedura o attraverso l'esercizio della Procedura Congiunta.

Per maggiori informazioni sui possibili scenari futuri per gli attuali Azionisti di Ansaldo STS si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.8, del presente Documento Informativo.

1.2. Corrispettivo della Procedura ed Esborso Massimo

HRII pagherà agli aderenti alla Procedura un corrispettivo in contanti di Euro 12,70 per ogni Azione portata in adesione alla Procedura (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo è stato determinato dalla CONSOB con delibera n. 20738 del 12 dicembre 2018 conformemente a quanto disposto dall'art. 108, comma 4, del TUF e dall'art. 50, comma 7, del Regolamento Emittenti ed è pari al prezzo corrisposto da HRII per l'Acquisto e per l'acquisto ai sensi dell'Accordo con Elliott.

Si precisa altresì che tutti gli Acquisti sul Mercato sono stati effettuati da HRII ad un prezzo non superiore ad Euro 12,70 per azione.

L'esborso totale massimo di HRII, nel caso in cui tutte le Azioni siano portate in adesione alla Procedura dagli Azionisti dell'Emittente, calcolato sulla base del numero di Azioni oggetto della Procedura alla Data del Documento Informativo, è pari ad Euro 223.325.448,70 (l' "**Esborso Massimo**").

Il Corrispettivo incorpora un premio dell'8,835% rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle azioni dell'Emittente registrato nell'ultimo giorno di borsa aperta precedente la data di Annuncio dell'Offerta Volontaria (ossia Euro 11,669 per azione, in data 26 ottobre 2018) e un premio del 2,162% rispetto al prezzo medio ponderato a 3 mesi.

Per ulteriori informazioni sul Corrispettivo si rinvia alla successiva Sezione E del Documento Informativo.

1.3. Mercati sui quali è promossa la Procedura

La Procedura è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

La Procedura è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* e della *Regulation 14E* dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934, come successivamente modificato e integrato (lo "**U.S. Securities Exchange Act**"), in applicazione delle esenzioni previste dalla *Rule 14d-1(d)* dello *U.S. Securities Exchange Act*.

Per conformarsi alle norme ed esenzioni statunitensi, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, con modalità analoghe a quelle di messa a disposizione del Documento Informativo, un documento informativo in lingua inglese avente gli stessi contenuti del Documento Informativo italiano.

Per ulteriori dettagli sulla promozione della Procedura negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento Informativo.

Per l'avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9 del Documento Informativo.

1.4. Tabella dei principali eventi societari relativi alla Procedura

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla Procedura.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO E RIFERIMENTI NORMATIVI
29 ottobre 2018	Accordo con Elliott	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 del Regolamento 596/2014 che ha reso noto l'Accordo con Elliott
29 ottobre 2018	Annuncio dell'Offerta Volontaria	Comunicato di HRII ai sensi degli artt.102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
2 novembre 2018	Trasferimento a HRII delle azioni di Ansaldo STS oggetto dell'Accordo con Elliott	-
19 novembre 2018	Deposito del documento di offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni ordinarie di Ansaldo STS ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF	Comunicato di HRII ai sensi dell'articolo 37, comma 3, del Regolamento Emittenti
22 novembre 2018	Acquisto	Comunicato di HRII ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti
22 novembre 2018	Comunicato sull'obbligo di promuovere la Procedura avente ad oggetto l'Obbligo di Acquisto	Comunicato di HRII ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti
26 novembre 2018	Invio alla CONSOB della richiesta di determinazione del Corrispettivo	Richiesta inviata ai sensi dell'art. 108, comma 4, del TUF, e dell'art.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO E RIFERIMENTI NORMATIVI
	Deposito del Documento Informativo presso la CONSOB	50, comma 10, del Regolamento Emittenti
12 dicembre 2018	Determinazione del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto da parte di CONSOB	Comunicato stampa diffuso al mercato da parte di HRII
12 dicembre 2018	Approvazione del Documento Informativo da parte di CONSOB	Comunicato stampa di HRII ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
14 dicembre 2018	Pubblicazione del Documento Informativo	Comunicato di HRII ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Pubblicazione e diffusione del Documento Informativo ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
17 dicembre 2018	Inizio del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita	-
18 gennaio 2019	Termine del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita e comunque entro le ore 7:59 a.m. (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, ossia il 21 gennaio 2019	Comunicazione dei risultati provvisori della Procedura	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , commi 2 e 5, del Regolamento Emittenti
Entro la Data di Pagamento, ossia entro il 25 gennaio 2019	Comunicato sui Risultati della Procedura e comunicazione (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché dei termini e modalità della Procedura Congiunta; e (ii) delle modalità e della tempistica relative al Delisting delle azioni dell'Emittente	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , commi 2 e 5, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, ossia il 25 gennaio 2019	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione alla Procedura durante il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita	-
Il Giorno di Borsa Aperto successivo alla Data di Pagamento, ossia il 28 gennaio 2019	Revoca della quotazione e negoziazione delle azioni di Ansaldo ASTS ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa - In caso di mancato raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente	-

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO E RIFERIMENTI NORMATIVI
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge, secondo la tempistica da concordarsi con CONSOB e Borsa Italiana	Procedura Congiunta - In caso di sussistenza dei presupposti di legge, <i>i.e.</i> in caso di raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente Ove tali informazioni non siano contenute nel Comunicato sui Risultati della Procedura, comunicazione (i) della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché dei termini e modalità della Procedura Congiunta; e (ii) delle modalità e della tempistica relative al Delisting delle azioni dell'Emittente	Eventuale comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , commi 2 e 5, del Regolamento Emittenti
Ad esito della Procedura Congiunta, secondo quanto disporrà Borsa Italiana	Sospensione e/o revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione e negoziazione	-

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi alla Procedura saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente, all'indirizzo www.ansaldo-sts.com.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELLA PROCEDURA

La Procedura, in quanto in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, non è soggetta a condizioni di efficacia.

La Procedura è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni.

A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELLA PROCEDURA

A.2.1 Finanziamento della Procedura

HRII intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso ad un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'Esborso Massimo sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 223.325.448,70 circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 223.325.448,70 circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. a HRII.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi dalle proprie riserve di cassa.

Per ulteriori informazioni sul finanziamento della Procedura, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento Informativo.

A.2.2 Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per la Procedura

In conformità alla prassi del Gruppo Hitachi in materia di finanziamenti infragruppo, Hitachi, Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, Hitachi Rail Europe Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. e, successivamente, Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. ha concesso a HRII una linea di credito infragruppo a breve termine con un tasso di interesse pari allo 0,400%, e rimborso trimestrale.

Tale finanziamento infragruppo non è assistito da alcuna specifica garanzia prestata da parte di HRII, il cui patrimonio, comunque, costituisce garanzia generica del finanziamento medesimo.

Gli interessi del suddetto finanziamento infragruppo saranno ripagati tramite i proventi derivanti dall'attività ordinaria di HRII.

Per maggiori informazioni, rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento Informativo.

A.3 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, ed in particolare del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), HRII è parte correlata dell'Emittente, in quanto detiene direttamente una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente, essendo titolare di una partecipazione pari al 91,208% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento Informativo.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo di HRII, alla Data del Documento Informativo, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, di HRII, alla Data del Documento Informativo, le seguenti società sono considerate parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto detengono

indirettamente, per il tramite di HRII, una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento Informativo: Hitachi, Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l..

Inoltre, si segnala che la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, nominato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 13 maggio 2016, è stata tratta dalla Lista Hitachi.

Infine, si segnala che (i) l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, tra l'altro, riveste altresì la carica di *Senior Vice President* ed *Executive Officer, Chief Executive Officer* del *Railway Systems Business Unit* di Hitachi, Ltd.; e (ii) Katherine Jane Mingay, che è stata nominata amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, riveste altresì la carica di *Senior Advisor* di Horizon Nuclear Power, una società controllata dal Gruppo Hitachi.

Si segnala altresì, per completezza, che Andrew Thomas Barr, che è stato nominato amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, e *Chief Executive Officer* e Direttore Generale dell'Emittente dal consiglio di amministrazione dell'Emittente tenutosi in data 24 maggio 2016, ha precedentemente ricoperto la carica di Vice Amministratore Delegato, amministratore e *Chief Operating Officer* di Hitachi Rail Europe Ltd., e, pertanto, alla Data del Documento Informativo, non ricopre alcuna posizione all'interno del Gruppo Hitachi.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento Informativo.

A.4 SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere la Procedura consegue al perfezionamento dell'Acquisto, che ha comportato, anche in virtù della partecipazione complessiva già detenuta da HRII in Ansaldo STS, la detenzione di una partecipazione complessiva in capo a HRII di n. 180.049.116 azioni ordinarie pari al 90,025% del capitale sociale di Ansaldo STS, e pertanto il superamento della soglia del 90% di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e, per l'effetto, il sorgere in capo a HRII, dell'Obbligo di Acquisto.

L'obiettivo della Procedura è conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione e negoziazione sul mercato MTA (il "**Delisting**") nonchè acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente, così da consentire un'integrazione completa, incisiva ed efficace delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, vigente alla Data del Documento Informativo, le azioni di Ansaldo STS saranno revocate dalla quotazione e negoziazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto.

Il Delisting, dunque, si raggiungerà a seguito e per effetto dell'adempimento della Procedura o attraverso l'esercizio della Procedura Congiunta.

Hitachi e HRII valuteranno l'opportunità di procedere ad una fusione per incorporazione dell'Emittente in una società del Gruppo Hitachi a Delisting avvenuto (si veda, al riguardo, la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento Informativo). In tale caso, dato che il Delisting sarà già avvenuto, agli Azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso in relazione a tale fusione.

Hitachi sta valutando varie opzioni per l'integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi, al fine di consentire al gruppo integrato di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente. Tali opzioni potranno includere operazioni straordinarie (*business combinations*) come fusioni infragruppo e trasferimenti di aziende, nonché la riorganizzazione delle attività operative ed il consolidamento di funzioni all'interno del nuovo gruppo combinato. Tuttavia, al momento, non sono state assunte decisioni o adottati piani specifici, in relazione a tali operazioni.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del Documento Informativo.

A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLA PROCEDURA

La promozione della Procedura non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.6 DICHIARAZIONE DI HRII IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Nel caso in cui, ad esito della Procedura, HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con HRII) venisse a detenere, per effetto delle Richieste di Vendita delle Azioni presentate nell'ambito della Procedura e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura, ai sensi della normativa applicabile, da parte di HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII, entro il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, HRII dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**).

HRII, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (il **"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**) nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando corso ad un'unica procedura, concordata con CONSOB e Borsa Italiana (la **"Procedura Congiunta"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione della Procedura.

Il corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto, sarà pari al Corrispettivo, ossia Euro 12,70 per Azione, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF.

HRII renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel comunicato sui risultati definitivi della Procedura che sarà diffuso ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 5, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati della Procedura"**), ove saranno altresì fornite indicazioni circa le modalità e i termini per l'esercizio della Procedura Congiunta nonché le modalità e la tempistica per il Delisting delle azioni dell'Emittente.

Si segnala altresì che al verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione e negoziazione delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento Informativo.

A.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI TRA LE PARTI COINVOLTE NELL'OPERAZIONE

Con riferimento ai rapporti intercorrenti tra i soggetti coinvolti nella Procedura, si segnala quanto segue.

Goldman Sachs International (che agisce come consulente finanziario di HRII ai fini della Procedura) e le sue società controllanti, controllate e collegate, nel corso della loro attività ordinaria, hanno fornito e potrebbero fornire in futuro servizi di *investment banking* e di consulenza finanziaria a HRII e all'Emittente.

Banca IMI, appartenente al gruppo di Intesa Sanpaolo S.p.A. (il **"Gruppo ISP"**) è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita in relazione alla Procedura e percepirà una commissione a fronte del servizio prestato.

Inoltre, Banca IMI è in conflitto di interessi poiché una o più società del Gruppo ISP hanno erogato finanziamenti significativi a Hitachi, Ltd. e a società del medesimo gruppo di appartenenza.

Inoltre, il Gruppo ISP, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, potrebbe in futuro prestare servizi di *lending, advisory, investment banking* e finanza aziendale a favore dell'Emittente e di HRII, incluse società da essi controllate.

La maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è stata tratta dalla Lista Hitachi e, alla Data del Documento Informativo, alcuni di loro rivestono cariche in società del Gruppo Hitachi.

In particolare, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi in data 13 maggio 2016, ha nominato i seguenti membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, su indicazione di Hitachi: Alistair Dormer, Andrew Thomas Barr e Katherine Jane Mingay, nonché gli amministratori indipendenti Mario Garraffo, Katharine Rosalind Painter e Alberto De Benedictis. Si precisa che tali amministratori indipendenti non rivestono alcuna carica in società del Gruppo Hitachi.

Per ulteriori informazioni sulla composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente si rinvia alla Sezione B, paragrafo B.2.4, del Documento Informativo.

Si segnala che (i) l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, tra l'altro, riveste altresì la carica di *Senior Vice President ed Executive Officer, Chief Executive Officer* di Railway Systems Business Unit di Hitachi, Ltd.; e (ii) Katherine Jane Mingay, che è stata nominata amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, riveste altresì la carica di Senior Advisor di Horizon Nuclear Power, una società controllata dal Gruppo Hitachi.

Si segnala altresì, per completezza, che Andrew Thomas Barr, che è stato nominato amministratore dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, e *Chief Executive Officer* e Direttore Generale dell'Emittente dal consiglio di amministrazione dell'Emittente tenutosi in data 24 maggio 2016, ha precedentemente ricoperto la carica di Vice Amministratore Delegato, amministratore e *Chief Operating Officer* di Hitachi Rail Europe Ltd., e, pertanto, alla Data del Documento Informativo, non ricopre alcuna posizione all'interno del Gruppo Hitachi.

A.8 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Per finalità di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari futuri per gli attuali Azionisti.

A.8.1 Adesione alla Procedura

Le Azioni possono essere portate in adesione alla Procedura durante il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita.

In caso di adesione alla Procedura, gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo, pari ad Euro 12,70 per ciascuna Azione da essi portata in adesione.

A.8.2 Mancata adesione alla Procedura

In caso di mancata adesione alla Procedura durante il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, gli Azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte di HRII di una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito della Procedura, per effetto delle Richieste di Vendita presentate nell'ambito della Procedura e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura, ai sensi della normativa applicabile, da parte di HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII, entro il Periodo di Presentazione delle Richieste di

Vendita, HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con HRII) venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione e negoziazione delle azioni ordinarie di Ansaldo STS a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo a quello della Data di Pagamento. Pertanto, in tal caso, i titolari delle Azioni che abbiano deciso di non aderire alla Procedura saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(ii) *Raggiungimento da parte di HRII di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito della Procedura, per effetto delle Richieste di Vendita presentate nell'ambito della Procedura e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura, ai sensi della normativa applicabile, da parte di HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII, entro il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con HRII) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, HRII darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito alla Procedura saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute a HRII e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo di Euro 12,70, pari al Corrispettivo previsto per la Procedura, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione e negoziazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento Informativo.

A.9 AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA

La Procedura ha ad oggetto le Azioni di Ansaldo STS, una società italiana con azioni quotate esclusivamente sul mercato MTA e soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, che differiscono rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense.

I dati di bilancio inclusi o incorporati mediante riferimento nel presente Documento Informativo sono stati redatti in conformità a standard contabili non statunitensi e possono essere non comparabili ai bilanci delle società statunitensi.

La Procedura è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* dello U.S. Securities Exchange Act, e della *Regulation 14E* adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni previste dalla *Rule 14d-1(d)* dello U.S. Securities Exchange Act, e comunque sempre in conformità al diritto italiano. Di conseguenza, la Procedura è soggetta ad obblighi di comunicazione ed altri adempimenti procedurali, inclusi quelli relativi all'esercizio di eventuali diritti di recesso e alle modalità e tempi di pagamento, che differiscono rispetto a quelli previsti dalla normativa statunitense in materia di offerte pubbliche di acquisto.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, in conformità alla normativa e prassi di mercato italiana, e sempre purché nel rispetto delle condizioni previste dalla *Rule 14e-5(b)(12)* dello U.S. Securities Exchange Act, HRII, l'Emittente, le rispettive società controllanti, controllate o collegate e gli intermediari e consulenti finanziari (che agiscano su incarico di HRII, dell'Emittente o delle rispettive società controllanti, controllate o collegate, a seconda dei casi) potranno acquistare o concordare di acquistare successivamente alla Data del Documento Informativo, anche al di fuori della Procedura, le azioni dell'Emittente o qualsiasi altro titolo convertibile, o scambiabile con le azioni dell'Emittente ovvero diritti di opzione sulle stesse.

Non sarà effettuato da HRII, l'Emittente, le rispettive società controllanti, controllate o collegate e gli intermediari e consulenti finanziari (che agiscono su incarico di HRII, dell'Emittente o delle rispettive società controllanti, controllate o collegate, a seconda dei casi) alcun acquisto di cui sopra ad un prezzo maggiore del Corrispettivo, a meno che conseguentemente il Corrispettivo venga corrispondentemente aumentato.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse negli Stati Uniti d'America per mezzo di un comunicato stampa ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli Azionisti statunitensi di Ansaldo STS.

La decisione di aderire o non aderire alla Procedura da parte degli Azionisti di Ansaldo dovrà basarsi sulla loro valutazione della Procedura, inclusa la valutazione dei vantaggi e dei rischi in merito alla Procedura.

NÉ LA SEC, NÉ ALCUNA AUTORITÀ COMPETENTE IN QUALSIASI STATO DEGLI STATI UNITI D'AMERICA HANNO (A) APPROVATO LA PROCEDURA O NEGATO L'APPROVAZIONE ALLA STESSA, (B) ESPRESSO ALCUN GIUDIZIO SUL MERITO O SULLA CORRETTEZZA DELLA PROCEDURA, OVVERO (C) ESPRESSO ALCUN GIUDIZIO SULL'ADEGUATEZZA O SULL'ACCURATEZZA DELLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO INFORMATIVO. QUALSIASI DICHIARAZIONE CONTRARIA È UN REATO AI SENSI DEL DIRITTO STATUNITENSE.

LA PRESENTE VERSIONE ITALIANA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO È L'UNICO DOCUMENTO APPROVATO DA CONSOB.

Potrebbe essere difficile per gli Azionisti statunitensi far valere i propri diritti e pretese derivanti dalle leggi federali statunitensi in materia di strumenti finanziari, in quanto l'Emittente e HRII sono situati al di fuori degli Stati Uniti, e alcuni o tutti i loro funzionari e amministratori sono residenti al di fuori degli Stati Uniti. Di conseguenza, potrebbe essere difficile ottenere che HRII, l'Emittente e le loro società collegate ottemperino ad una sentenza di un tribunale statunitense, o ottenere l'esecuzione, in tribunali al di fuori degli Stati Uniti, di sentenze emesse da tribunali statunitensi contro tali soggetti, incluse sentenze emesse in virtù delle disposizioni in tema di responsabilità civile contenute nella normativa statunitense in materia di strumenti finanziari. Inoltre, gli Azionisti statunitensi potrebbero non essere in grado di citare in giudizio HRII o l'Emittente o i loro rispettivi funzionari e amministratori in un tribunale non statunitense per violazione delle leggi statunitensi relative agli strumenti finanziari.

Per ulteriori informazioni in relazione alla promozione della Procedura negli Stati Uniti d'America si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento Informativo.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative soggetto che assolve all'Obbligo di Acquisto

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale del soggetto che assolve all'Obbligo di Acquisto è "Hitachi Rail Italy Investments S.r.l."

HRII è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano, con sede legale in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09194070968.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

HRII è stata costituita in data 8 settembre 2015, con atto a rogito notaio Dott. Simone Chiantini di Milano iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 11 settembre 2015.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale la durata della società è fino al 31 marzo 2100.

B.1.3 Legislazione di riferimento e giurisdizione

HRII è una società a responsabilità limitata di diritto italiano ed opera in base alla legge italiana.

Lo statuto sociale di HRII non prevede, con riferimento alle controversie di cui HRII medesima sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e HRII, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello statuto sociale, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale di HRII, sottoscritto e interamente versato, è pari a Euro 10.000,00.

B.1.5 Azionisti di HRII

Azionisti di HRII e gruppo di appartenenza

Alla Data del Documento Informativo:

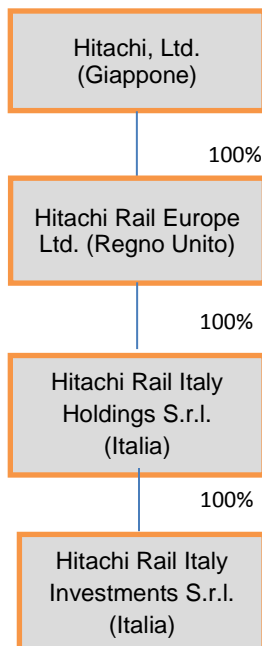
- (i) il capitale sociale di HRII è interamente detenuto da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., una società costituita ai sensi del diritto italiano, in forma di società a responsabilità limitata, in data 30 luglio 2015, con sede legale in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, Milano;
- (ii) il capitale sociale di Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. è interamente detenuto da Hitachi Rail Europe Ltd., una *private limited company* costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 20 ottobre 2005, con sede legale a Londra, 40 Holborn Viaduct, EC1N 2PB, Regno Unito; e
- (iii) il capitale sociale di Hitachi Rail Europe Ltd. è interamente detenuto da Hitachi, Ltd., una *limited company* di diritto giapponese con azioni quotate presso *Tokyo Stock Exchange, Inc.*, costituita in data 1 febbraio 1920, con sede legale a Tokyo (Giappone), 6-6, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, 100-8280.

Hitachi, Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con HRIL ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del Testo Unico della Finanza, in quanto soggetti che controllano, direttamente o indirettamente, HRIL.

Alla Data del Documento Informativo, nessun azionista detiene il controllo di Hitachi, Ltd. ai sensi dell'art. 93 del TUF.

In relazione a quanto precede si precisa che, ai sensi dell'art. 93 del TUF, Hitachi, Ltd., indirettamente per il tramite di Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., esercita il controllo su HRIL.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo di HRIL:



Si riporta altresì una breve descrizione di ciascuna società facente parte della catena di controllo di HRIL.

Hitachi, Ltd. è la capogruppo del Gruppo Hitachi, con azioni quotate presso la *Tokyo Stock Exchange, Inc.*

Hitachi Rail Europe Ltd. è il fornitore di sistemi ferroviari totali in Europa per il Gruppo Hitachi e si occupa di materiale rotabile, impianti di trazione, segnalazione, sistemi di gestione del traffico e depositi per manutenzione.

Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. è una *holding* senza attività operative.

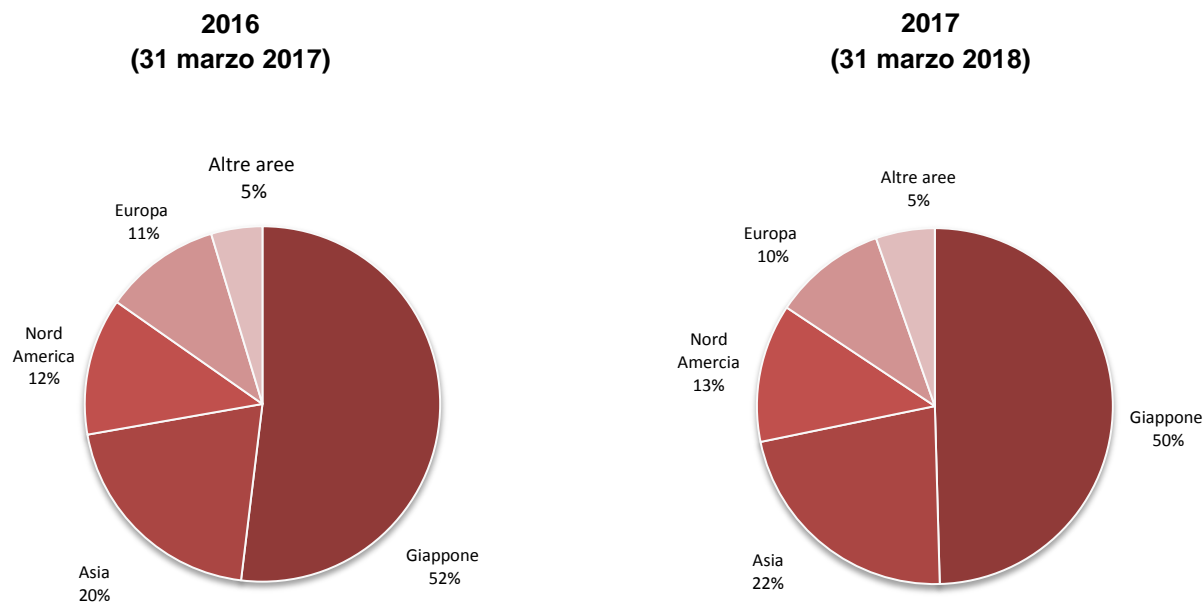
Il Gruppo Hitachi

Hitachi è stata fondata nel 1910 con l'apertura di un piccolo negozio di riparazioni elettriche da parte di Namihei Odaira e la successiva costituzione, ai sensi del diritto del Giappone, della società Hitachi, Ltd., nel 1920. Nel corso degli anni, il Gruppo Hitachi ha allargato gli orizzonti della sua ricerca e delle sue attività di *business*, sviluppando una produzione altamente diversificata.

Il *business* del Gruppo Hitachi è globale e diversificato, includendo la produzione e la fornitura di servizi in nove segmenti di *business*: sistemi informatici e telecomunicazioni, infrastrutture pubbliche e sistemi industriali, macchinari e sistemi elettronici, macchine per movimentazione terra, componenti e materiali ad alte prestazioni, sistemi per il sistema *automotive*, tecnologie per efficientamento energetico a basso impatto ambientale, servizi finanziari, logistica e servizi diversificati.

Le attività operative del Gruppo Hitachi sono organizzate in cinque mercati, definiti su base geografica e rappresentati dal Giappone, l'Asia, il Nord America, l'Europa e le altre aree.

I grafici che seguono rappresentano i ricavi per aree geografiche per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2016 e 2017:



La clientela del Gruppo Hitachi, in mercati nazionali e stranieri, include le maggiori industrie, istituzioni finanziarie, gestori di servizi, governi e clienti individuali. Nessuna parte significativa del suo *business* dipende esclusivamente da uno o pochi clienti.

Il Gruppo Hitachi detiene numerosi diritti di proprietà intellettuale, inclusi brevetti, marchi e diritti d'autore. Sebbene il Gruppo Hitachi consideri tali beni immateriali di grande valore ed importanza per la sua operatività, il suo *business* non è significativamente dipendente da alcun brevetto, marchio o diritto d'autore in suo possesso.

La strategia di gestione a medio termine del Gruppo Hitachi è quella di diventare un *Innovation Partner* per la *IoT Era* tramite il *Social Innovation Business*. Tale strategia di gestione si concentra su quattro punti: (i) fornire innovazioni ai clienti e alla società attraverso la fusione di *Operational Technology*, IT e prodotti/sistemi, (ii) espandere le opportunità per il *Social Innovation Business*, (iii) evolvere il *Social Innovation Business* tramite la digitalizzazione e (iv) accelerare la creazione di collaborazioni con i clienti attraverso il *Social Innovation Business* avanzato.

Riguardo al settore ferroviario, Hitachi fornisce soluzioni globali di sistema che comprendono materiale rotabile, sistemi di trasporto, componenti elettronici e soluzioni di controllo ferroviario. La strategia di Hitachi è di diventare il *leader* mondiale in soluzioni totali ferroviarie facendo crescere il "*Social Innovation Business*", mediante la combinazione di tecnologia IT con valide soluzioni infrastrutturali.

Il Gruppo Hitachi opera in un mercato altamente competitivo in ogni segmento di *business*. Alcune delle aziende *leader* del mercato in Giappone, Stati Uniti d'America, Europa e Asia sono tra i suoi maggiori concorrenti. A seconda della natura dell'attività di *business*, la rapidità del progresso tecnologico o il bisogno di ridurre i costi per soddisfare le esigenze dei clienti, costituiscono il principale terreno di concorrenza.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, HRII è amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due (2) a un massimo di tredici (13) membri. Gli amministratori sono eletti con decisione dei soci.

L'amministratore unico o i membri del consiglio di amministrazione possono anche essere non soci e restano in carica per tre esercizi; scadono alla data di approvazione dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica ovvero possono essere nominati, a scelta dei soci, anche a tempo indeterminato, fino a revoca o dimissioni e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione di HRII in carica alla Data del Documento Informativo è composto dai seguenti due membri, nominati, rispettivamente, in data 2 maggio 2018 e 14 aprile 2016, che resteranno in carica fino alla revoca:

- (i) Presidente del consiglio di amministrazione: Isao Hasegawa, nato a Tokyo (Giappone) il 19 marzo 1972, codice fiscale HSGSIA72C19Z219D, cittadino giapponese;
- (ii) Amministratore ed Amministratore Delegato: Daniel Mark Phillips, nato a Manchester (Regno Unito), il 17 marzo 1979, codice fiscale PHLDLM79C17Z114N, cittadino inglese.

Si riporta qui di seguito anche la composizione del consiglio di amministrazione di Hitachi, Ltd. alla Data del Documento Informativo:

Incarico Ufficiale	Nome completo	Data di nomina	Termine della Carica
Amministratore	Katsumi Ihara	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Cynthia Carroll	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Joe Harlan	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	George Buckley	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Louise Pentland	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Harufumi Mochizuki	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Takatoshi Yamamoto	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Hiroaki Yoshihara	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Hiroaki Nakanishi	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31

			marzo 2019
Amministratore	Toyoaki Nakamura	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019
Amministratore	Toshiaki Higashihara	20 giugno 2018	Al termine dell'assemblea degli azionisti per l'esercizio sociale che si chiude al 31 marzo 2019

Per quanto a conoscenza di HRII, alla Data del Documento Informativo, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di HRII e di Hitachi, Ltd. ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in società del Gruppo Ansaldo STS.

Per completezza, si segnala che l'ing. Alistair Dormer, che è stato nominato Presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 13 maggio 2016, tra l'altro, riveste la carica di *Senior Vice President* ed *Executive Officer, Chief Executive Officer* del *Railway Systems Business Unit* di Hitachi, Ltd..

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo a HRII

Ad eccezione della Partecipazione Complessiva nel capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento Informativo, HRII non detiene altre partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni o rapporti non inerenti alla Procedura.

B.1.8 Attività di HRII

HRII non ha svolto alcuna attività significativa dalla data di costituzione, *i.e.* 8 settembre 2015, alla Data del Documento Informativo, al di fuori della gestione della partecipazione in Ansaldo STS.

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto, HRII ha il seguente oggetto sociale:

"4.1. La società ha per oggetto:

a) l'assunzione, la detenzione e la gestione di azioni, quote, partecipazioni e titoli pubblici e privati, a scopo di stabile investimento e non di collocamento sul mercato, in società, enti, consorzi od associazioni, italiani ed esteri, siano o meno quotati in mercati regolamentati, con espressa esclusione dell'esercizio nei confronti del pubblico delle operazioni di credito al consumo e delle altre attività finanziarie di cui, inter alia, all'art. 106 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 nonché le attività di progettazione, produzione, vendita, installazione, manutenzione e assistenza postvendita di sistemi di trasporto ferroviario e metropolitano e dei relativi sistemi di alimentazione, di impianti e servizi a tecnologia meccanica, elettrica, elettronica e software, inclusi gli impianti di telecomunicazioni e di armamento ferroviario, il segnalamento ferroviario, i sistemi di supervisione e telecomando e la prestazione di beni e servizi connessi con le predette attività nonché l'espletamento di studi e di ricerche nel campo delle tecnologie applicate al settore del trasporto ferroviario e metropolitano o connesse al conseguimento dell'oggetto sociale;

b) la partecipazione a, e la stipulazione di, contratti di associazione in partecipazione e joint venture con altre società;

c) la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma alle società partecipate nel rispetto delle disposizioni vigenti, nonché il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle stesse ad esclusione delle operazioni realizzate attraverso l'acquisto di crediti vantati dalle predette società nei confronti di soggetti estranei al gruppo;

d) la compravendita, la gestione e l'amministrazione di beni immobili, finalizzata al coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate ed alla loro valorizzazione reddituale e patrimoniale;

e) l'espletamento di attività di consulenza ed assistenza nella gestione amministrativa in favore delle società dalla stessa partecipate, nonché lo svolgimento di funzioni di indirizzo e di coordinamento sia all'assetto industriale sia di quello strategico, tecnico, commerciale e finanziario delle società partecipate e la prestazione in loro favore di servizi finanziari e di gestione.

4.2 La società potrà effettuare – anche attraverso l'assunzione di partecipazioni in società ed imprese ed in qualsiasi forma – sul territorio italiano ed all'estero – nel rispetto della normativa vigente – la progettazione, gli studi di fattibilità, la realizzazione, la manutenzione e la gestione, da sola o in associazione con altri soggetti, di lavori pubblici o privati in regime di appalto, appalto cosiddetto integrato, concessione, affidamento nelle forme del cosiddetto progetto finanziato o in qualità di contraente generale e potrà svolgere ogni attività strumentale necessaria per l'aggiudicazione, l'esecuzione e l'affidamento, anche a terzi, dei lavori pubblici appaltati ai sensi del D.Lgs. 163/2006 e successive modifiche ed integrazioni. La Società potrà prestare validazioni ai sensi della Direttiva UE 24/2014 o delle altre normative speciali di settore anche da parte o a favore di società cui non è legata da partecipazioni societarie, oltre che per le attività già indicate nel campo dei sistemi di trasporto anche – tra l'altro – nei seguenti settori:

- impiantistica elettrica, termoidraulica, impiantistica tecnologica in genere, impianti di videosorveglianza ed impianti per la sicurezza in genere, impianti di segnaletica luminosa, rilievi topografici;

- opere civili in genere, edifici civili e industriali, acquedotti, fognature, gasdotti e metanodotti, opere di costruzione e di pavimentazione stradale, di rilevati aeroportuali e ferroviari e di urbanizzazione in genere, parcheggi, gallerie, viadotti, opere d'arte nel sottosuolo, opere complesse in muratura e in cemento armato, opere fluviali, di difesa e di sistemazione idraulica;

- interventi ambientali, interni e/o esterni (bonifiche ambientali, manutenzione spazi a verde o simile, barriere antirumore) presso privati e/o enti pubblici;

- lavori di consolidamento dei suoli, opere di irrigazione nonché opere ecologiche di disinquinamento.

4.3 La Società potrà effettuare altresì operazioni concernenti l'affitto di aziende o rami di azienda, l'assunzione e l'acquisto, l'assunzione e la gestione di aziende o di rami di azienda, di azioni, quote, interessenze e partecipazioni in altre società ed imprese sia italiane che estere, sia quotate in mercati regolamentati che meno, a scopo di stabile investimento e non di collocamento sul mercato.

4.4 La Società può inoltre compiere, purché in via strumentale al raggiungimento dell'oggetto sociale, tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie, incluso il rilascio di garanzie, utili e/o opportune.”

Alla Data del Documento Informativo, HRII non ha dipendenti.

Ai sensi dell'art. 93 del TUF, Hitachi, Ltd., per il tramite di Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., esercita il controllo su HRII.

B.1.9 Principi contabili

Il bilancio di esercizio di HRII è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”).

I bilanci consolidati del Gruppo Hitachi sono redatti in conformità agli IFRS.

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale di HRII al 31 marzo 2018 e al 31 marzo 2017, sulla base dei principi contabili IFRS, e soggetta a revisione contabile da parte di Ernst & Young S.p.A. (in breve EY S.p.A.) la quale ha emesso una relazione di revisione senza rilievi il 29 giugno 2018.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo è pressoché esclusivamente rappresentato dalla Partecipazione Complessiva.

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2018 e 2017

(in Euro)	<u>Esercizi chiusi il 31 marzo</u>	
	2018	2017
Attività		
Attività non correnti		
Investimenti in partecipazioni	986.088.000	986.088.000
Attività finanziarie non correnti	-	-
Attività non correnti	986.088.000	986.088.000
Attività correnti		
Crediti commerciali		
Attività finanziarie correnti	6.156.950	1.535.038
Altre attività correnti	3.048.550	599
Disponibilità e mezzi equivalenti	338.203	5.627.427
Attività correnti	9.543.703	7.163.064
Totale Attività	995.631.703	993.251.064
Patrimonio netto e passività		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserve di capitale	774.144.173	756.501.201
Risultato dell' esercizio	2.446.268	17.642.972
Totale patrimonio netto	776.600.441	774.154.173
Passività correnti		
Debiti commerciali	21.174	85.340
Debiti finanziari	219.010.088	219.011.521
Totale Passività	219.031.262	219.096.891
Totale Passività e patrimonio netto	995.631.703	993.251.064

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 and 2017

(in Euro)	<u>Esercizi chiusi il 31 marzo</u>	
	2018	2017
Ricavi	-	-
Altri ricavi operativi	49.770	3.408
Costi dei servizi	(89.056)	(105.643)
Altri costi operativi	(7.326)	(91.828)
Risultato operativo	(46.612)	(194.063)
Proventi finanziari	672	18.278.460
Oneri finanziari	(556.280)	(441.425)
Utile prima delle imposte	(602.220)	17.642.972
Imposte sul reddito	3.048.488	-
Utile netto	2.446.268	17.642.972

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

(in Euro)	<u>Esercizi chiusi il 31 marzo</u>	
	2018	2017
Flusso di cassa lordo da attività operative		
Variazione del capitale circolante operativo	(110.271)	(1.556.173)
Proventi finanziari netti incassati	(555.608)	17.837.035
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(665.879)	16.281.862
Flusso di cassa lordo da attività di investimento		
Investimenti in partecipazioni	-	-
Variazione netta di crediti finanziari	(4.621.913)	2.812.295
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(4.621.913)	2.812.295
Flusso di cassa lordo da attività di finanziamento		
Variazione netta di debiti finanziari	(1.433)	(770.010.930)
Aumenti di capitale	-	754.990.000
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(1.433)	(15.020.930)
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide	(5.289.224)	4.072.226
Disponibilità liquide al 1° aprile	5.627.427	1.555.201
Disponibilità liquide a fine esercizio	338.203	5.627.427

In ragione delle modalità di finanziamento della Procedura tramite indebitamento infragruppo, la Procedura comporterà un incremento della posizione finanziaria netta di HRIL per un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo. Il potenziale impatto della Procedura sulla posizione finanziaria netta di HRIL per diversi livelli di accettazione è quantificato nella tabella sottostante.

Partecipazione di HRIL	Pre-Procedura	95,00%	100,00%
Corrispettivo (in EUR)	-	12,70	12,70
Azioni oggetto della Procedura ⁽¹⁾	17.584.681	17.584.681	17.584.681
Azioni già possedute ⁽¹⁾	182.415.319	182.415.319	182.415.319
Numero totale di azioni	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Numero di azioni post-Procedura		190.000.000	200.000.000
Azioni ricevute tramite la Procedura	-	7.584.681	17.584.681
Percentuale di accettazione	-	43,13%	100,00%
Posizione finanziaria netta pre-Procedura (in milioni di Euro) ⁽²⁾	1.241,6	1.241,6	1.241,6
Pagamento relativo alla Procedura (in milioni di Euro)	-	96,3	223,3
Posizione finanziaria netta post-Procedura (in milioni di Euro)	1.241,6	1.338,0	1.465,0

Note: (1) Include l'acquisto della partecipazione del 31,794% di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo con Elliott e gli Acquisti sul Mercato dal 30 ottobre 2018 al 7 dicembre 2018. (2) La posizione finanziaria netta pre-Procedura si basa sui valori pro-forma riportati nell'ultimo bilancio disponibile di HRIL al 31 marzo 2018 ed è stata aggiustata per il corrispettivo pagato per l'acquisto della partecipazione del 31,794% di Ansaldo STS acquistata ai sensi dell'Accordo con Elliott e degli Acquisti sul Mercato, incluse le commissioni e le tasse relative alla transazione.

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. indebitamento finanziario netto per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

	<i>(In milioni di EUR)</i>	
	31 marzo 2018	31 marzo 2017
Depositi bancari	0,3	5,6
Liquidità	0,3	5,6
Crediti finanziari correnti	6,2	1,5
Debiti bancari correnti	0,0	0,0
Debiti finanziari verso parti correlate	219,0	219,0
Indebitamento finanziario corrente	219,0	219,0
Crediti finanziari non correnti	0,0	0,0
Indebitamento finanziario netto	212,5	211,8
Incremento debiti finanziari verso parti correlate relativo ad acquisti azioni Ansaldo STS	1.029,1	n.a.
Indebitamento finanziario netto pro forma acquisti azioni Ansaldo STS	1.241,6	n.a.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2018 ammonta a €212,5 milioni.

L'indebitamento finanziario netto pro forma al 31 marzo 2018 ammonta a €1.241,6 milioni e include l'effetto relativo all'acquisto di azioni Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo con Elliott e gli Acquisti sul Mercato dal 30 ottobre 2018 al 7 dicembre 2018, incluse le commissioni e le tasse relative alla transazione.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Hitachi al, e per gli esercizi chiusi il, 31 marzo 2018 e 2017

Le seguenti tabelle riportano i bilanci consolidati del Gruppo Hitachi al, e per gli esercizi chiusi il, 31 marzo 2018 e 2017, redatti secondo gli IFRS. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dai bilanci consolidati, soggetti a revisione contabile, di Hitachi. Ltd. in Japanese Yen per l'esercizio terminato il 31 marzo 2018 e 2017 inclusi nella relazione annuale di Hitachi. Ltd. del 29 giugno 2018. I bilanci consolidati del Gruppo Hitachi in Japanese Yen sono redatti secondo gli IFRS e sono soggetti alla revisione di Ernst & Young ShinNihon LLC. che ha emesso la propria relazione senza rilievi il 29 giugno 2018.

I valori in Euro dello stato patrimoniale consolidato sono stati ottenuti utilizzando un tasso di conversione pari a 130.9 e 118.65 EUR/JPY per gli esercizi chiusi a marzo 2018 e 2017 rispettivamente. I valori del conto economico e del rendiconto finanziario sono stati ottenuti utilizzando tassi di cambio di 129.69 e 118.84 EUR/JPY rispettivamente per gli esercizi chiusi a marzo 2018 e 2017 (Fonte: Bloomberg).

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Hitachi al 31 marzo 2018 e 2017

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Attività				
Attività correnti				
Cassa e disponibilità liquide	697.964	765.242	5.332	6.450
Crediti commerciali	2.501.414	2.433.149	19.109	20.507
Investimenti finanziari ed altre attività finanziarie	373.324	388.792	2.852	3.277
Rimanenze	1.375.232	1.225.907	10.506	10.332
Altre attività correnti	203.866	189.516	1.557	1.597
Totale attività correnti	5.151.800	5.002.606	39.357	42.163
Attività non correnti				
Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	743.407	691.251	5.679	5.826
Investimenti finanziari e altre attività finanziarie	716.431	758.350	5.473	6.391
Terreni, impianti e macchinari	2.124.827	1.998.411	16.232	16.843
Immobilizzazioni immateriali	1.054.370	919.201	8.055	7.747
Altre attività non correnti	315.768	294.098	2.412	2.479
Totale attività non correnti	4.954.803	4.661.311	37.852	39.286
Totale attività	10.106.603	9.663.917	77.209	81.449
Passività				
Passività correnti				
Debiti a breve termine	121.439	196.357	928	1.655
Quota corrente dei debiti a lungo termine	117.191	190.233	895	1.603
Altre passività finanziarie	254.735	274.270	1.946	2.312
Debiti commerciali	1.536.983	1.402.233	11.742	11.818
Ratei passivi	697.185	687.905	5.326	5.798
Anticipi ricevuti	551.182	472.132	4.211	3.979
Altre passività correnti	516.679	497.729	3.947	4.195
Totale passività correnti	3.795.394	3.720.859	28.995	31.360
Passività non correnti				
Debiti a lungo termine	811.664	790.013	6.201	6.658
Benefici ai dipendenti	575.156	635.684	4.394	5.358
Altre passività non correnti	412.718	420.366	3.153	3.543
Totale passività non correnti	1.799.538	1.846.063	13.747	15.559
Totale passività	5.594.932	5.566.922	42.742	46.919
Patrimonio netto				
Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.				
Azioni ordinarie	458.790	458.790	3.505	3.867
Riserva sovrapprezzo azioni	575.809	577.573	4.399	4.868
Utili non distribuiti	2.105.395	1.793.570	16.084	15.116
Altre riserve	142.167	141.068	1.086	1.189
Azioni proprie	(4.137)	(3.916)	(32)	(33)
Totale patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	3.278.024	2.967.085	25.042	25.007
Patrimonio netto di terzi	1.233.647	1.129.910	9.424	9.523
Totale patrimonio netto	4.511.671	4.096.995	34.467	34.530
Totale passività e patrimonio netto	10.106.603	9.663.917	77.209	81.449

Commenti allo stato patrimoniale consolidato

Al 31 marzo 2018 il totale delle attività ammonta a ¥10.106,6 miliardi (€77.209 milioni), in aumento di ¥442,6 miliardi dal 31 marzo 2017. La causa di tale aumento è da imputare in primo luogo all'acquisizione di "Sullair", azienda attiva nel campo dei compressori d'aria integrata nel segmento *Social Infrastructure & Industrial Systems* e all'acquisizione portata a termine da Hitachi Chemical Company, Ltd. nel segmento *High Functional Materials & Components*.

La cassa e le altre disponibilità liquide al 31 marzo 2018 ammontano a ¥697,9 miliardi (€5.332 milioni), una riduzione di ¥67,2 miliardi rispetto al 31 marzo 2017.

Al 31 marzo 2018 il totale dei debiti finanziari (somma dei debiti finanziari a breve termine e dei debiti finanziari a lungo termine) ammonta a ¥1.050,2 miliardi (€8.024 milioni), ¥126,3 miliardi in meno rispetto al valore al 31 marzo 2017. Al 31 marzo 2018 i debiti finanziari a breve termine, che includono principalmente prestiti bancari e obbligazioni, ammontano a ¥121,4 miliardi (€928 milioni), una riduzione di ¥74,9 miliardi rispetto al 31 marzo 2017. Al 31 marzo 2018, la quota corrente dei debiti a lungo termine ammonta a ¥ 117,1 miliardi (€895 milioni), un calo di ¥ 73,0 miliardi da marzo 2017. Al 31 marzo 2018 i debiti finanziari a lungo termine (escludendo la quota corrente), che includono principalmente obbligazioni, obbligazioni con *warrant*, *medium term notes* e prestiti a medio-lungo termine principalmente da banche e assicurazioni, ammontano a ¥811,6 miliardi (€6.200 milioni), un incremento di ¥21,6 miliardi rispetto al 31 marzo 2017.

Al 31 marzo 2018, il patrimonio netto di Hitachi, Ltd. ammonta a ¥3.278,0 miliardi (€25.042 milioni), in aumento di ¥310,9 miliardi rispetto al 31 marzo 2017, principalmente dovuto agli utili generati di pertinenza di Hitachi, Ltd. Di conseguenza, il rapporto tra il patrimonio netto di Hitachi, Ltd. ed il totale delle attività al 31 marzo 2018 è pari a 32,4%, rispetto a 30,7% del 31 marzo 2017.

Il patrimonio netto di terzi al 31 marzo 2018 ammonta a ¥1.233,6 miliardi (€9.424 milioni), un incremento di ¥103,7 miliardi rispetto al 31 marzo 2017.

Il totale del patrimonio netto (somma del patrimonio netto di Hitachi, Ltd. e del patrimonio netto di terzi) al 31 marzo 2018 ammonta a ¥4.511,6 miliardi (€34.467 milioni), in aumento di ¥414,6 miliardi rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto tra i debiti finanziari ed il totale del patrimonio netto è 0,23 rispetto allo 0,29 del 31 marzo 2017.

Conto economico consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

	<i>(In milioni of Yen)</i>		<i>(In milioni of Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi	9.368.614	9.162.264	72.239	77.097
Costo del venduto	(6.866.522)	(6.782.677)	(52.946)	(57.074)
Margine lordo	2.502.092	2.379.587	19.293	20.023
Costi generali, amministrativi e di vendita	(1.787.462)	(1.792.278)	(13.783)	(15.081)
Altri ricavi	12.068	100.742	93	848
Altri costi	(140.686)	(146.568)	(1.085)	(1.233)
Proventi finanziari	7.005	7.091	54	60
Oneri finanziari	(11.243)	(26.206)	(87)	(221)
Quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	62.483	(47.186)	482	(397)
Risultato operativo	644.257	475.182	4.968	3.999
Interessi attivi	14.928	12.923	115	109
Interessi passivi	(20.593)	(19.014)	(159)	(160)
Utile delle attività ricorrenti ante imposte	638.646	496.091	4.924	4.174
Imposte sul reddito	(131.708)	(125.112)	(1.016)	(1.053)
Utile delle attività ricorrenti	506.938	343.979	3.909	2.894
Perdita delle attività non ricorrenti	(16.020)	(5.950)	(124)	(50)
Utile netto	490.918	338.029	3.785	2.844
Utile netto di competenza di:				
Azionisti di Hitachi, Ltd.	362.988	231.261	2.799	1.946
Terzi	127.930	106.768	986	898
Utile per azione delle attività ricorrenti di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)				
Base	78,50	49,13	0,61	0,41
Diluito	78,43	49,12	0,60	0,41
Utile per azione di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)				
Base	75,19	47,90	0,58	0,40
Diluito	75,12	47,88	0,58	0,40
Media ponderata delle azioni in circolazione (numero di azioni in milioni)				
Base	4.828	4.829	4.828	4.829
Diluita	4.830	4.832	4.830	4.832

Commenti al conto economico consolidato

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, i ricavi sono aumentati del 2% a ¥9.368,6 miliardi (€72.239 milioni) rispetto al 31 marzo 2017, nonostante le conversioni di Hitachi Capital Corporation e Hitachi Transport System Ltd. in partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e il deconsolidamento di Hitachi Koki Co. Ltd. avvenuti durante l'anno.

Tale incremento è dovuto a maggiori ricavi nel segmento *Construction Machinery* dove i ricavi esteri, e in particolare in Cina, sono aumentati e nel segmento *High Functional Materials & Components* dove i ricavi riguardanti l'elettronica e l'industria automobilistica sono aumentati.

Il costo del venduto ammonta a ¥6,866.5 miliardi (€52.946 milioni) ed è aumentato dell'1% rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017. Il rapporto tra costo del venduto e ricavi è pari al 73%, 1% in meno rispetto all'anno 2017. Il margine lordo è aumentato del 5% a ¥2.502,0 miliardi (€19.293 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

I costi generali, amministrativi e di vendita sono ¥1.787,4 miliardi (€13.783 milioni), sostanzialmente in linea con il valore dell'anno precedente, ed il rapporto tra tale voce ed i ricavi è stato pari al 19% rispetto al 20% registrato nell'anno 2017.

Gli altri ricavi sono diminuiti di ¥88,6 miliardi a ¥12,0 miliardi (€93 milioni) e gli altri costi sono diminuiti di ¥5,8 miliardi a ¥140,6 miliardi (€1.085 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Il risultato aggiustato è aumentato di ¥127.3 miliardi a ¥714,6 miliardi (€4.922 milioni) rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017. L'aumento è dovuto principalmente all'aumento dei ricavi nel segmento *Construction Machinery*, all'incremento della profittabilità nei segmenti *industry & distribution, energy & power* e componenti industriali del segmento *Social Infrastructure & Industrial Systems*. Inoltre, l'aumento è attribuibile anche a un incremento della profittabilità nel segmento *Information & Telecommunication System* dovuto ad un miglioramento nella redditività del settore dei sistemi di integrazione in Giappone e all'effetto delle efficienze apportate nell'anno chiuso al 31 marzo 2017.

Il profitto sulla vendita di immobilizzazioni ha registrato una diminuzione di ¥17,6 miliardi ed è risultato in una perdita di ¥2,5 miliardi (rispetto all'anno precedente chiuso il 31 marzo 2017).

Le perdite da *impairment* sono diminuite di ¥19,9 miliardi a ¥48,6 miliardi (€371 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017. Il segmento più interessato da perdite da *impairment* è stato *Information & Telecommunication System*.

I proventi netti legati all'attività di riorganizzazione ed altre attività al 31 marzo 2018 sono diminuiti di ¥71,5 miliardi a ¥9,7 miliardi a causa agli effetti della mancata vendita delle azioni di Hitachi Transport System, Ltd. e della vendita delle azioni di Hitachi Koki Co., Ltd..

I costi relativi al TFR sono diminuiti di ¥8,9 miliardi a ¥15,7 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

I costi relativi a *competition law* ed altri sono aumentati di ¥7,5 miliardi a ¥14,2 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

I proventi finanziari (che non includono gli interessi attivi) ammontano a ¥7,0 miliardi in linea con i valori dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2017, mentre gli oneri finanziari (che non includono gli interessi passivi) sono diminuiti di ¥14,9 miliardi a ¥11,2 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

La quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ammonta a ¥62,4 miliardi (€482 milioni) in miglioramento di ¥109,6 miliardi rispetto all'anno precedente per il quale era stata riconosciuta una perdita da *impairment* nel segmento *Social Infrastructure & Industrial System*.

Il risultato operativo è aumentato di ¥169,1 miliardi a ¥644,3 miliardi (€4.968 milioni) rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Gli interessi attivi sono aumentati di ¥2,0 miliardi a ¥14,9 miliardi (€115 milioni) e gli interessi passivi sono aumentati di ¥1,5 miliardi a ¥20,5 miliardi (€159 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

L'utile delle attività ricorrenti al lordo delle imposte sul reddito è aumentato di ¥169,5 miliardi a ¥638,6 miliardi (€4.924 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Le imposte sul reddito sono aumentate di ¥6,5 miliardi a ¥131,7 miliardi (€1.016 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017, principalmente per effetto dell'incremento di utile delle attività ricorrenti al lordo delle imposte.

La perdita derivante dalle attività non ricorrenti è aumentata di ¥10,0 miliardi a ¥16,0 miliardi (€124 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

L'utile netto è aumentato di ¥152,8 miliardi a ¥490,9 miliardi (€3.785 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

L'utile netto di pertinenza di terzi è aumentato di ¥21,1 miliardi a ¥127,9 miliardi (€986 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Di conseguenza, l'utile netto di pertinenza degli azionisti di Hitachi, Ltd. è aumentato di ¥131,0 miliardi a ¥362,9 miliardi (€2.799 milioni), rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Utile netto	490.918	338.029	3.785	2.844
Altri utili del conto economico complessivo				
Voci da non riclassificare nell'utile netto				
Variazione netta delle attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (attraverso altri utili del conto economico complessivo)	1.530	59.934	12	504
Rivalutazioni dei piani pensionistici a benefici definiti	22.753	46.086	175	388
Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3.302	(1.887)	25	(16)
Totale voci da non riclassificare nell'utile netto	27.585	104.133	213	876
Voci che possono essere riclassificate nell'utile netto				
Differenze di conversione	(8.042)	(64.761)	(62)	(545)
Variazione netta delle coperture dei flussi finanziari	5.703	21.303	44	179
Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivanti da investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto	(45)	1.166	(0,35)	10
Totale voci che possono essere riclassificate nell'utile netto	(2.384)	(42.292)	(18)	(356)
Altri utili del conto economico complessivo	25.201	61.841	194	520
Utile complessivo	516.119	339.870	3.980	2.860
Utile complessivo attribuibile a:				
Azionisti di Hitachi, Ltd.	382.341	299.397	2.948	2.519
Terzi	133.778	100.473	1.032	845

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

<i>(In milioni di Yen)</i>								
Esercizio chiuso al 31 marzo 2018								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo ad inizio esercizio	458.790	577.573	1.793.570	141.068	(3.916)	2.967.085	1.129.910	4.096.995
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	16.428	(16.428)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	362.988	-	-	362.988	127.930	490.918
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	19.353	-	19.353	5.848	25.201
Dividendi di Hitachi, Ltd.	-	-	(67.591)	-	-	(67.591)	-	(67.591)
Dividendi di terzi	-	-	-	-	-	-	(34.395)	(34.395)
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	(292)	(292)	-	(292)
Vendita di azioni proprie	-	(27)	-	-	71	44	-	44
Variazione del patrimonio netto di terzi	-	(1.737)	-	(1.826)	-	(3.563)	4.354	791
Variazione totale del patrimonio netto	-	(1.764)	311.825	1.099	(221)	310.939	103.737	414.676
Saldo a fine esercizio	458.790	575.809	2.105.395	142.167	(4.137)	3.278.024	1.233.647	4.511.671

<i>(In milioni di Yen)</i>								
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo ad inizio esercizio	458.790	586.790	1.609.761	83.543	(3.806)	2.735.078	1.390.492	4.125.570
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	10.486	(10.486)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	231.261	-	-	231.261	106.768	338.029
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	68.136	-	68.136	(6.295)	61.841
Dividendi di Hitachi, Ltd.	-	-	(57.938)	-	-	(57.938)	-	(57.938)
Dividendi di terzi	-	-	-	-	-	-	(38.283)	(38.283)
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	(153)	(153)	-	(153)
Vendita di azioni proprie	-	(15)	-	-	43	28	-	28
Variazione del patrimonio netto di terzi	-	(9.202)	-	(125)	-	(9.327)	(27.382)	(332.099)
Variazione totale del patrimonio netto	-	(9.217)	183.809	57.525	(110)	232.007	101.315	(28.575)
Saldo a fine esercizio	458.790	577.573	1.739.570	141.068	(3.916)	2.967.085	1.129.910	4.096.995

<i>(In milioni di Euro)</i>								
Esercizio chiuso al 31 marzo 2018								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo ad inizio esercizio	3.538	4.454	13.830	1.088	(30)	22.878	8.712	31.591
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	127	(127)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	2.799	-	-	2.799	986	3.785
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	149	-	149	45	194
Dividendi di Hitachi, Ltd.	-	-	(521)	-	-	(521)	-	(521)
Dividendi di terzi	-	-	-	-	-	-	(265)	(265)
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Vendita di azioni proprie	-	(0)	-	-	0	0	-	0
Variazione del patrimonio netto di terzi	-	(13)	-	(14)	-	(27)	34	6
Variazione totale del patrimonio netto	-	(14)	2.404	8	(2)	2.398	800	3.197
Saldo a fine esercizio	3.538	4.440	16.234	1.096	(32)	25.276	9.512	34.788

<i>(In milioni di Euro)</i>								
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo ad inizio esercizio	3.861	4.938	13.546	703	(32)	23.015	11.701	34.715
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	88	(88)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	1.946	-	-	1.946	898	2.844
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	573	-	573	(53)	520
Dividendi di Hitachi, Ltd.	-	-	(488)	-	-	(488)	-	(488)
Dividendi di terzi	-	-	-	-	-	-	(322)	(322)
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Vendita di azioni proprie	-	(0)	-	-	0	0	-	0
Variazione del patrimonio netto di terzi	-	(77)	-	(1)	-	(78)	(230)	(2.795)
Variazione totale del patrimonio netto	-	(78)	1.547	484	(0.9)	1.952	853	(240)
Saldo a fine esercizio	3.861	4.860	14.638	1.187	(33)	24.967	9.508	34.475
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017	3.861	4.860	14.638	1.187	(33)	24.967	9.508	34.475

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Hitachi per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Flussi di cassa della gestione operativa				
Utile netto	490.918	338.029	3.785	2.844
Adeguamenti per riconciliare l'utile netto alla cassa generata dalle attività operative:				
Ammortamenti	364.432	415.183	2.810	3.494
Perdite da <i>impairment</i>	48.656	68.587	375	577
Imposte sul reddito	131.659	124.039	1.015	1.044
Quota di risultato operativo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(62.483)	47.186	(482)	397
Oneri e proventi finanziari	(862)	324	(7)	3
Perdite da riorganizzazione ed altre attività	(9.774)	(81.369)	(75)	(685)
Perdite sulla vendita di terreni, impianti e macchinari	2.395	4.597	18	39
Aumento dei crediti commerciali	47.216	(196.824)	364	(1.656)
Aumento delle rimanenze	(181.207)	(22.731)	(1.397)	(191)
Aumento delle altre attività	(17.321)	(13.299)	(134)	(112)
Aumento (decremento) dei debiti commerciali	97.923	111.589	755	939
Decremento benefici ai dipendenti	(40.137)	(56.539)	(309)	(476)
Incremento di altre passività	44.230	16.408	341	138
Altro	7.743	1.050	60	9
Subtotale	907.922	763.128	7.001	6.421
Interessi incassati	9.767	13.307	75	112
Dividendi incassati	17.902	14.113	138	119
Interessi pagati	(21.582)	(20.664)	(166)	(174)
Imposte sul reddito pagate	(186.911)	(140.302)	(1.441)	(1.181)
Flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa	727.168	629.582	5.607	5.298
Flussi di cassa da attività di investimento				
Acquisto di terreni, impianti e macchinari	(349.388)	(316.116)	(2.694)	(2.660)
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(90.924)	(101.034)	(701)	(850)
Acquisto di beni in <i>leasing</i>	(3.263)	(292.943)	(25)	(2.465)
Vendita di terreni, impianti, macchinari e immobilizzazioni immateriali	27.448	52.208	212	439
Vendita di beni in <i>leasing</i>	9.628	14.539	74	122
Incasso di canoni di <i>leasing</i>	-	180.726	-	1.521
Acquisto di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)	(243.124)	(177.303)	(1.875)	(1.492)
Vendita di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)	178.188	248.956	1.356	2.095
Altro	(2.893)	53.012	(22)	446
Flusso di cassa netto utilizzato in attività di investimento	(474.328)	(337.955)	(3.657)	(2.844)
Flussi di cassa da attività di finanziamento				
Incremento (decremento) netto di debiti a breve termine	(104.819)	(233.818)	(808)	(1.968)
Incassi da debiti a lungo termine	143.354	512.898	1.105	4.316
Pagamenti di debiti a lungo termine	(256.944)	(397.394)	(1.981)	(3.344)
Incasso di pagamenti da terzi	3.953	7.638	30	64
Dividendi pagati ad Hitachi, Ltd.	(67.568)	(57.935)	(521)	(488)
Dividendi pagati a terzi	(32.066)	(36.508)	(247)	(307)
Acquisito di azioni proprie	(292)	(153)	(2.25)	(1.29)
Vendita di azioni proprie	49	28	0.38	0.24
Acquisto, da terzi, di azioni di società consolidate	(6.982)	(4.305)	(54)	(36)
Vendita parziale, a terzi, di azioni di società consolidate	205	60	2	1

Altro	(344)	(47)	(3)	(0)
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento	(321.454)	(209.536)	(2.479)	(1.763)
Impatto delle variazioni del tasso di cambio su cassa e disponibilità liquide	1.336	(16.164)	10	(136)
Incremento netto di cassa e disponibilità liquide	(67.278)	65.927	(519)	555
Cassa e disponibilità liquide ad inizio esercizio	765.242	699.315	5.901	5.885
Cassa e disponibilità liquide a fine esercizio	697.964	765.242	5.382	6.439

Commenti al rendiconto finanziario consolidato

Flussi di cassa della gestione operativa

L'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 è aumentato di ¥152,8 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017. L'incremento delle rimanenze nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 ha causato un assorbimento di cassa di ¥181,2, in aumento di ¥158,4 miliardi rispetto al 2017, mentre l'incremento dei debiti commerciali ha generato ¥97,9 miliardi, in diminuzione di ¥13,6 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017. La diminuzione dei crediti commerciali ha avuto un impatto positivo sul flusso di cassa pari a ¥47,2 miliardi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018.

Nel complesso, il flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa è stato di ¥727,1 miliardi (€5.607 milioni) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, in aumento di ¥97,5 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Flussi di cassa da attività di investimento

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 sono stati registrati investimenti netti in terreni, impianti e macchinari pari a ¥406,4 miliardi, in diminuzione di ¥56,1 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Il saldo netto relativo all'acquisto e vendita di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) ammonta a (¥64,9) miliardi (¥71,6 miliardi al 31 marzo 2017, dove veniva incorporato l'effetto della vendita parziale delle azioni di Hitachi Koki Ltd.).

Nel complesso, il flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento ammonta a ¥474,3 miliardi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, in aumento di ¥136,3 miliardi rispetto al 31 marzo 2017.

Flussi di cassa da attività di finanziamento

Il decremento netto dei debiti finanziari a breve termine nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 ha assorbito ¥104,8 miliardi, un aumento di ¥128,9 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Il rimborso netto di debiti finanziari a lungo termine ha assorbito ¥113,6 miliardi nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2018, rispetto a flussi positivi per ¥115,5 miliardi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Nel complesso, il flusso di cassa netto assorbito dalle attività di finanziamento è stato di ¥321,4 miliardi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, in aumento di ¥111,9 miliardi rispetto all'esercizio chiuso al 31 marzo 2017.

Al 31 marzo 2018, la cassa e disponibilità liquide ammontano a ¥697,9 miliardi, una riduzione di ¥67,3 miliardi rispetto al 31 marzo 2017.

La *free cash flow*, come somma del flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa e del flusso di cassa netto utilizzato in attività di investimento, risulta positivo per ¥252,8 miliardi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, in diminuzione di ¥38,7 miliardi rispetto all'esercizio precedente.

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Hitachi al 31 marzo 2018 e 2017

	<i>(In milioni di JPY)</i>		<i>(In milioni di EUR)</i>	
	Al 31 marzo		Al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
A Cassa e disponibilità liquide	697.964	765.242	5.332	6.450
B Strumenti finanziari quotati	-	-	-	-
C Liquidità (A + B)	697.964	765.2427	5.332	6.450
D Crediti finanziari a breve termine	-	-	-	-
E Debiti a breve termine	(121.439)	(196.357)	(928)	(1.655)
F Quota corrente dei debiti a lungo termine	(117.191)	(190.233)	(895)	(1.603)
G Debiti finanziari a breve termine (E + F)	(238.630)	(386.590)	(1.823)	(3.258)
H Indebitamento finanziario netto a breve termine (C + D + G)	459.334	174.067	3.509	1.467
I Debiti a lungo termine	(811.664)	(790.013)	(6.201)	(6.658)
J Indebitamento finanziario netto a lungo termine	(811.664)	(790.013)	(6.201)	(6.658)
K Indebitamento finanziario netto (H+ J)	(352.330)	(615.946)	(2.692)	(5.191)

La cassa e le disponibilità liquide al 31 marzo 2018 ammontano a ¥698,0 miliardi rispetto a ¥765,2 miliardi al 31 marzo 2017.

I debiti finanziari a breve termine di ¥238,6 miliardi (€1.823 milioni) al 31 marzo 2018 rappresentano le passività finanziarie a breve termine che scadono entro un anno ed includono (i) ¥121,4 miliardi (€927 milioni) principalmente relativi alla quota corrente di prestiti (ii) ¥117,2 miliardi (€895 milioni) principalmente relativi alla quota corrente dei debiti a lungo termine.

L'indebitamento finanziario netto a lungo termine di ¥811,6 miliardi (€6.200 milioni) al 31 marzo 2018 include prestiti bancari e obbligazioni a lungo termine.

In aggiunta, il Gruppo Hitachi mantiene linee di credito con varie banche giapponesi, secondo le quali il Gruppo Hitachi può prendere liquidità in prestito in modo da garantirsi un accesso efficiente ai fondi necessari. Queste linee di credito generalmente hanno la scadenza di un anno e sono rinnovabili alla scadenza con un accordo reciproco tra il Gruppo Hitachi ed ognuna delle banca finanziatrici.

Pledged assets

Come condizione contrattuale generale per finanziamenti a lungo e breve termine, le banche potrebbero richiedere *collateral* e garanzie per obbligazioni presenti e future e detenere il diritto di compensare i debiti con depositi bancari qualora i termini per il ripagamento non fossero rispettati o qualora si verificasse una violazione dei termini contrattuali.

Secondo gli accordi fiduciari per le obbligazioni garantite e particolari accordi di finanziamento garantiti e non garantiti, le fiduciarie o i finanziatori hanno generalmente il diritto di pre-approvare la distribuzione di profitti, incluso il pagamento di dividendi e l'emissione di nuove azioni, così come il diritto di richiedere *collateral* aggiuntivi o ipoteche.

Hitachi, Ltd. e le proprie società controllate hanno impegnato una parte del proprio attivo come *collateral*, principalmente per finanziamenti bancari, come segue:

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	31 marzo		31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Crediti commerciali	9.3491	6.013	714	51
Rimanenze	10.292	13.528	79	114
Altre attività non correnti	37	575	0	5
Investimenti in titoli e altre attività finanziarie	890	882	7	7
Terreni	185	639	1	5
Immobili	1.592	8.802	12	74
Macchinari e altre attività materiali	37.161	38.443	284	324
Totale	59.506	68.882	455	581

Operazioni con parti correlate del Gruppo Hitachi al e per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

Le principali parti correlate (oltre alle società controllate), come definite dallo IAS 24, sono elencate sotto.

Lista di parti correlate	Attività principale	Relazione
MITSUBISHI HITACHI POWER SYSTEMS, LTD	Sistemi energetici	Società contabilizzata con il metodo del patrimonio netto
Johnson Controls-Hitachi Air Conditioning Holding (UK) Ltd.	Smart Life & Ecofriendly Systems	Società contabilizzata con il metodo del patrimonio netto

Le tabelle che seguono mostrano crediti e debiti di Hitachi, Ltd. e le proprie società controllate con le società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e le *joint ventures* al 31 marzo 2018 e 31 marzo 2017.

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	31 marzo		31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Con associates				
Crediti commerciali	121.759	115.583	930	974
Crediti finanziari a breve termine	10.015	6.983	77	59
Crediti finanziari a lungo termine	73.951	83.502	565	704
Debiti commerciali	103.553	118.666	1	1
Altri debiti	12.563	18.369	0	155
Leasing	17.592	18.230	134	154

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	31 marzo		31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Con <i>joint ventures</i>				
Crediti commerciali	101.388	184.491	775	1555
Crediti finanziari a lungo termine	18.079	16.036	138	135
Debit commerciali	14.341	4.358	110	37

Le tabelle che seguono mostrano ricavi ed acquisti di Hitachi, Ltd. e le proprie società controllate con le società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e le *joint ventures* al 31 marzo 2018 e 31 marzo 2017.

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi				
Acquisti	409,826	298,387	3,131	2,515
Con società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	364,490	191,408	2,784	1,613

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Con <i>joint ventures</i>				
Ricavi	150,675	137,077	1,151	1,155
Acquisti	15,684	28,989	120	244

I compensi degli amministratori e degli *executive officers* di Hitachi, Ltd. sono come segue:

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	Esercizi chiusi al 31 marzo		Esercizi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017	2018	2017
Retribuzione mensile, diaria di fine anno e compensi legati alla <i>performance</i>	3,054	2,437	23	21
Sistemi di incentive a lungo termine (e.g. stock options)	490	300	4	3

Da notare che i dati riportati nella tabelle di cui sopra ed i relativi commenti in relazione alle operazioni con parti correlate si riferiscono al Gruppo Hitachi per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2018.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Hitachi al, e per i sei mesi chiusi al, 30 settembre 2018 e 2017

Le seguenti tabelle riportano i bilanci consolidati del Gruppo Hitachi al, e per gli esercizi chiusi al, 30 settembre 2018 e 2017, redatti secondo gli IFRS. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dai bilanci consolidati, soggetti a revisione contabile di Hitachi. Ltd. al 30 settembre 2018 e 2017 inclusi nei Bilanci Consolidati per il secondo Trimestre chiuso al 30 settembre 2018, del 29 ottobre 2018 redatti secondo gli IFRS e soggetti alla revisione di Ernst & Young ShinNihon LLC. che ha emesso la propria relazione con rilievi il 12 novembre 2018.

I valori dello stato patrimoniale sono stati convertiti in Euro utilizzando un tasso di cambio di 131,9 e 130,9 EUR/JPY per i sei mesi chiusi a settembre 2018 e i dodici mesi chiusi a marzo 2018 rispettivamente. I valori del conto economico e del rendiconto finanziario per i sei mesi chiusi a settembre 2018 e settembre 2017 sono stati convertiti utilizzando un tasso di cambio pari alle medie semestrali di 131,45 e 122,94 EUR/JPY rispettivamente. (Fonte: Bloomberg).

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Hitachi al 30 settembre 2018 e al 31 marzo 2018

	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	30 settembre 2018	31 marzo 2018	30 settembre 2018	31 marzo 2018
Attività				
Attività correnti				
Cassa e disponibilità liquide	825.598	697.964	6.260	5.332
Crediti commerciali	2.238.131	2.501.414	16.970	19.109
Rimanenze	1.487.643	1.375.232	11.279	10.506
Investimenti finanziari ed altre attività finanziarie	300.356	373.324	2.277	2.852
Altre attività correnti	233.228	203.866	1.768	1.557
Totale attività correnti	5.085.160	5.151.800	38.556	39.357
Attività non correnti				-
Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	744.875	743.407	5.648	5.679
Investimenti finanziari e altre attività finanziarie	625.773	716.431	4.745	5.473
Terreni, impianti e macchinari	2.153.258	2.124.827	16.326	16.232
Immobilizzazioni immateriali	1.073.017	1.054.370	8.136	8.055
Altre attività non correnti	378.090	315.768	2.867	2.412
Totale attività non correnti	4.975.013	4.954.803	37.721	37.852
Totale attività	10.060.173	10.106.603	76.277	77.209
Passività				-
Passività correnti				-
Debiti a breve termine	270.306	121.439	2.049	928
Quota corrente dei debiti a lungo termine	215.002	117.191	1.630	895
Altre passività finanziarie	217.602	254.735	1.650	1.946
Debiti commerciali	1.371.254	1.536.983	10.397	11.742
Altre passività correnti	1.673.460	516.679	12.688	3.947
Totale passività correnti	3.747.624	3.795.394	28.415	28.995
Passività non correnti				-
Debiti a lungo termine	716.093	811.664	5.429	6.201
Benefici ai dipendenti	546.588	575.156	4.144	4.394
Altre passività non correnti	382.830	412.718	2.903	3.153
Totale passività non correnti	1.645.511	1.799.538	12.476	13.747
Totale passività non correnti	5.393.135	5.594.932	40.891	42.742
Patrimonio netto				-
Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.				-
Azioni ordinarie	458.790	458.790	3.479	3.505
Riserva sovrapprezzo azioni	577.113	575.809	4.376	4.399
Utili non distribuiti	2.282.144	2.105.395	17.303	16.084
Altre riserve	135.027	142.167	1.024	1.086
Azioni proprie	(4.137)	(4.137)	(31)	(32)
Totale patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	3.449.257	3.278.024	26.153	25.042
Patrimonio netto di terzi	1.217.781	1.233.647	9.233	9.424
Totale patrimonio netto	4.667.038	4.511.671	35.386	34.467
Totale passività e patrimonio netto	10.060.173	10.106.603	76.277	77.209

Conto economico consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre

	Sei mesi chiusi al 30 settembre			
	<i>(In milioni of Yen)</i>		<i>(In milioni of Euro)</i>	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi	4.491.834	4.376.467	34.171	35.598
Costo del venduto	(3.279.482)	(3.205.599)	(24.949)	(26.074)
Margine lordo	1.212.352	1.170.868	9.223	9.524
Costi generali, amministrativi e di vendita	(867.762)	(867.625)	(6.601)	(7.057)
Altri ricavi	38.218	3.284	291	27
Altri costi	(46.972)	(42.214)	(357)	(343)
Proventi finanziari	14.484	11.624	110	95
Oneri finanziari	(1.152)	(937)	(9)	(8)
Quota di risultato operative derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3.166	21.492	24	175
Risultato operativo	352.334	296.492	2.680	2.412
Interessi attivi	10.238	6.724	78	55
Interessi passivi	(9.652)	(10.154)	(73)	(83)
Utile delle attività ricorrenti ante imposte	352.920	293.062	2.685	2.384
Imposte sul reddito	(92.751)	(72.855)	(706)	(593)
Utile delle attività ricorrenti	260.169	220.207	1.979	1.791
Perdita delle attività ricorrenti	(4.033)	(1.274)	(31)	(10)
Utile netto	256.166	218.933	1.949	1.781
Utile netto di competenza di:			-	-
Azionisti Hitachi, Ltd.	192.995	160.613	1.468	1.306
Terzi	63.171	58.320	481	474
Utile per azione delle attività ricorrenti di competenza di Hitachi, Ltd. (in Yen/Euro)				
Base	199.86	166.34	1.52	1.35
Diluito	199.69	166.18	1.52	1.35

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

	Sei mesi chiusi al 30 settembre			
	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	2018	2017	2018	2017
Utile netto	256.166	218.933	1.949	1.781
Altri utili del conto economico complessivo			-	-
Voci da non riclassificare nell'utile netto			-	-
Variazione netta delle attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (attraverso altri utili del conto economico complessivo)	(23.750)	6.422	(181)	52
Rivalutazione dei piani pensionistici a benefici definiti	-	-	-	-
Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivante dalle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	421	850	3	7
Totale voci da non riclassificare nell'utile netto	(23.329)	7.272	(177)	59
Voci che possono essere riclassificate nell'utile netto			-	-
Differenze di conversione	34.388	56.459	262	459
Variazioni nette delle coperture dei flussi finanziari	(3.231)	(672)	(25)	(5)
Quota degli altri utili del conto economico complessivo derivanti da investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto	10.642	9.484	81	77
Totale voci che possono essere riclassificate nell'utile netto	41.799	65.271	318	531
			-	-
Altri utili del conto economico complessivo	18.470	72.543	141	590
Utile complessivo	274.636	291.476	2.089	2.371
Utile complessivo attribuibile a:			-	-
Azionisti di Hitachi, Ltd.	204.468	212.260	1.555	1.727
Terzi	70.168	79.216	534	644

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

<i>(In milioni di Yen)</i>								
Sei mesi chiusi al 30 settembre 2017								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo ad inizio esercizio	458.790	577.573	1.793.570	141.068	(3.916)	2.967.085	1.129.910	4.096.995
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	9.170	(9.170)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	160.613	-	-	160.613	58.320	218.933
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	(66.970)	-	51.647	20.896	72.543
Dividendi di Hitachi Ltd	-	-	(33.796)	-	-	(33.796)	(19.280)	(53.076)
Variazione azioni proprie	-	(25)	-	-	(79.00)	(104)	-	104
Altre variazioni di patrimonio netto	-	1.682	-	(1.682)	-	-	6.573	6.573
Variazione totale patrimonio netto	-	1.657	135.987	40.795	(79)	178.360	66.509	244.869
Saldo a fine esercizio	458.790	579.230	1.929.557	181.863	(3.995)	3.145.445	1.196.419	4.341.864

<i>(In milioni di Yen)</i>								
Sei mesi chiusi al 30 settembre 2017								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimonio netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo ad inizio esercizio	458.790	575.809	2.105.395	142.167	(4.137)	3.281.233	1.232.233	4.513.474
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	19.166	(19.166)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	192.995	-	-	192.995	63.171	256.166
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	11.473	-	11.473	6.997	18.470
Dividendi di Hitachi Ltd	-	-	(38.621)	-	-	(38.621)	22.919	(61.540)
Variazione azioni proprie	-	(236)	-	-	320	84	-	84
Altre variazioni di patrimonio netto	-	1.540	-	553	-	2.093	(61.709)	(59.564)
Variazione totale patrimonio netto	-	1.304	173.540	(7.140)	320	168.024	(14.460)	153.564
Saldo a fine esercizio	458.790	577.113	2.282.144	135.027	(3.817)	3.449.257	1.217.781	4.667.038

<i>(In milioni di Euro)</i>								
Sei mesi chiusi al 30 settembre 2018								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimoni o netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimoni o netto
Saldo ad inizio esercizio	3.867	4.868	15.116	1.189	(33)	25.007	9.523	34.530
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	70	(70)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	1.218	-	-	1.218	442	1.660
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	(508)	-	392	158	550
Dividendi di Hitachi Ltd	-	-	(256)	-	-	(33.796)	(19.280)	(53.076)
Variazione nell'azioni proprie	-	-	-	-	(1)	(1)	-	1
Altre variazioni di patrimonio netto	-	13	-	(13)	-	-	50	50
Variazione totale patrimonio netto	-	13	1.031	309	(1)	1.352	504	1.857
Saldo a fine esercizio	3.479	4.392	14.630	1.379	(30)	23.849	9.071	32.920

<i>(In milioni di Euro)</i>								
Sei mesi chiusi al 30 settembre 2017								
	Azioni ordinarie	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili non distribuiti	Altre riserve	Azioni proprie	Patrimoni o netto di Hitachi, Ltd.	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimoni o netto
Saldo ad inizio esercizio	3.505	4.399	16.084	1.086	(32)	25.067	9.414	34.480
Variazioni del patrimonio netto								
Riclassificate in utili non distribuiti	-	-	145	(145)	-	-	-	-
Utile netto	-	-	1.463	-	-	1.463	479	1.942
Altri utili del conto economico complessivo	-	-	-	87	-	87	53	140
Dividendi di Hitachi Ltd	-	-	(293)	-	-	-	174	(467)
Variazione nell'azioni proprie	-	(2)	-	-	2	1	-	1
Altre variazioni di patrimonio netto	-	12	-	4	(1)	16	(468)	(452)
Variazione totale patrimonio netto	-	10	1.316	(54)	2	1.274	(110)	1.164
Saldo a fine esercizio	3.479	4.376	17.303	1.024	(29)	26.153	9.233	35.386

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Hitachi per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

	Sei mesi chiusi il 30 settembre		Sei mesi chiusi il 30 settembre	
	<i>(In milioni di Yen)</i>		<i>(In milioni di Euro)</i>	
	2018	2017	2018	2017
Flussi di cassa della gestione operativa				
Utile netto	256.166	218.933	1.949	1.781
Adeguali per riconciliare l'utile netto alla cassa generata dalle attività operative:			-	-
Ammortamenti	179.384	179.787	1.365	1.462
Variazione dei crediti commerciali	293.004	212.053	2.229	1.725
Variazione delle rimanenze	(222.468)	(167.202)	(1.692)	(1.360)
Variazione dei debiti commerciali	(120.687)	(39.945)	(918)	(325)
Altro	(173.405)	(125.154)	(1.319)	(1.018)
Flusso di cassa netto generato dalla gestione operativa	211.994	278.472	1.613	2.265
Flussi di cassa da attività di investimento				
Acquisto di terreni, impianti e macchinari	(197.873)	(170.101)	(1.505)	(1.384)
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(41754.00)	(44.379)	(318)	(361)
Vendita di terreni, impianti, macchinari e immobilizzazioni immateriali	15.247	10.423	116	85
Vendita di titoli e altre attività finanziarie (incluse partecipazioni in società controllate e partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)	858.502	(20.056)	6.531	(163)
Altro	(3.943)	(10.350)	(30)	(84)
Flusso di cassa netto utilizzato in attività di investimento	(142.471)	(234.463)	(1.084)	(1.907)
Flusso di cassa da attività di investimento			-	-
Variazione dei debiti a lungo e breve termine	118.393	(10.081)	901	(82)
Dividendi pagati ad Hitachi, Ltd. stockholders	(38.591)	(33.772)	(294)	(275)
Dividendi pagati a terzi	(23.396)	(18.287)	(178)	(149)
Altro	3.565	2.553	27	21
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento	59.971	59.971	456	488
Impatto delle variazioni del tasso di cambio su cassa e disponibilità liquide	(1.860)	18.515	(14)	151
Incremento netto di cassa e disponibilità liquide	127.634	2.937	971	24
Cassa e disponibilità liquide ad inizio esercizio	697.964	765.242	5.310	6.225
Cassa e disponibilità liquide a fine esercizio	825.598	768.179	6.281	6.248

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Hitachi al 30 settembre 2018 e 2017

	(In milioni di JPY)		(In milioni di EUR)	
	30 settembre 2018	31 marzo 2018	30 settembre 2017	31 marzo 2017
A Cassa e disponibilità liquide	825.598	697.964	6.260	5.255
B Strumenti finanziari quotati	-	-	-	-
C Liquidità (A + B)	825.598	697.964	6.260	5.255
D Crediti finanziari a breve termine	-	-	-	-
E Debiti a breve termine	(270.306)	(121.439)	(2.049)	(914)
F Quota corrente dei debiti a lungo termine	(215.002)	(117.191)	(1.630)	(882)
G Debiti finanziari a breve termine (E + F)	(485.308)	(238.630)	(3.680)	(1.797)
H Indebitamento finanziario netto a breve termine (C + D + G)	340.290	459.334	2.580	3.458
I Debiti a lungo termine	(716.093)	(811.664)	(5.429)	(6.111)
J Indebitamento finanziario netto a lungo termine	(716.093)	(811.664)	(5.429)	(6.111)
K Indebitamento finanziario netto (H+ J)	(375.083)	(352.330)	(2.849)	(2.652)

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2018 è aumentato di ¥22,7 miliardi (€173 milioni) rispetto al 31 marzo 2018.

Per ulteriori informazioni finanziarie relative ai sei mesi chiusi al 30 settembre 2018, si faccia riferimento alla relazione trimestrale di Hitachi, Ltd. per il periodo concluso il 30 settembre 2018, disponibile pubblicamente sul sito web di Hitachi, Ltd. (www.hitachi.com).

Pledged assets

Per quanto concerne i *pledged assets*, al e per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 30 settembre 2017, non ci sono state operazioni rilevanti per le quali fosse richiesta la *disclosure* secondo lo IAS 34.

Operazioni con parti correlate del Gruppo Hitachi al e per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

Per quanto concerne le operazioni con parti correlate, al e per i sei mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 30 settembre 2017, non ci sono stati ammontari rilevanti per i quali fosse richiesta la *disclosure* secondo lo IAS 34.

Si prega di notare che i dati sopra riportati e i relativi commenti in relazione alle operazioni con parti correlate si riferiscono all'ultima relazione finanziaria disponibile del Gruppo Hitachi (al 30 settembre 2018).

B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2018 (ovvero la data relativa all'ultima relazione finanziaria disponibile) e la Data del Documento Informativo, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica di HRII, fatte salve le attività connesse all'acquisto ai sensi dell'Accordo con Elliott, agli Acquisti sul Mercato (incluso l'Acquisto), nonché quelle connesse alla promozione della Procedura.

B.2 Informazioni relative all'Emittente

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento Informativo.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente, www.ansaldo-sts.com e sul sito di Borsa Italiana, www.borsaitaliana.it.

HRII non è responsabile dell'autenticità, correttezza, accuratezza e completezza di tali informazioni. HRII non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o alla Procedura diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Ansaldo STS S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Paolo Mantovani n. 3 - 5, 16151, Genova, con numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Genova, Codice Fiscale e Partita IVA n. 01371160662.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 marzo 2100, salvo estensione con delibera dell'assemblea degli azionisti.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 100.000.000 (cento milioni), suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,50 cadauna.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul mercato MTA dal 2006 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF. Le azioni dell'Emittente sono attualmente quotate nel segmento STAR del mercato MTA.

Alla Data del Documento Informativo, non risultano emesse azioni di Ansaldo STS di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni e/o strumenti finanziari diversi dalle azioni.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non detiene azioni proprie.

B.2.3 Principali azionisti e patti parasociali

Secondo quanto risulta dal sito della CONSOB, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF e della Parte II, Titolo III, Sezione I del Regolamento Emittenti, alla Data del Documento Informativo, oltre a HRII, non vi sono Azionisti che detengono partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che, alla Data del Documento Informativo, HRII esercita direttamente il controllo, ai sensi dell'art. 93 del TUF, sull'Emittente.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 93 del TUF, Hitachi, Ltd. esercita il controllo sull'Emittente, indirettamente, tramite Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., che detiene direttamente la titolarità del capitale sociale di HRII.

In particolare, il capitale sociale di HRII è interamente detenuto da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l., il capitale sociale di Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. è interamente detenuto da Hitachi Rail Europe Ltd. e il capitale sociale di Hitachi Rail Europe Ltd. è interamente detenuto da Hitachi, Ltd..

Per una compiuta rappresentazione della catena societaria tra Hitachi, Ltd. e HRII, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento Informativo.

Ansaldo STS è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Hitachi, Ltd..

Fermo restando quanto indicato alla Sezione H, Paragrafo H.2, del presente Documento Informativo, alla Data del Documento Informativo, non risultano ulteriori accordi parasociali comunicati ai sensi dell'art. 122 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di consiglieri variabile da un minimo di sette (7) ad un massimo di tredici (13), nominati dall'assemblea degli azionisti che ne determina il numero di volta in volta.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente è nominato sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi.

Gli amministratori dell'Emittente durano in carica per tre anni fiscali ed il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo anno fiscale della loro carica e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 13 maggio 2016.

Alla Data del Documento Informativo, il consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta quindi composto da nove (9) membri, come indicato nella tabella che segue:

Carica	Nome Completo	Data di nomina	Termine
Presidente del consiglio di amministrazione	Alistair Dormer	13 maggio 2016	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2018
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Andrew Thomas Barr	13 maggio 2016	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2018
Vice Presidente del consiglio di amministratore e Amministratore Indipendente	Alberto de Benedictis	13 maggio 2016	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2018
Amministratore	Katherine Jane Mingay	13 maggio 2016	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2018
Amministratore Indipendente	Mario Garraffo	13 maggio 2016	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2018
Amministratore Indipendente	Katharine Rosalind Painter	13 maggio 2016	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2018
Amministratore Indipendente	Barbara Biassoni	16 novembre 2018	Ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile, fino alla prossima assemblea degli azionisti
Amministratore	Filippo Corsi	16 novembre 2018	Ai sensi dell'art. 2386, primo comma,

			del Codice Civile, fino alla prossima assemblea degli azionisti
Amministratore Indipendente	Riccardo Tiscini	16 novembre 2018	Ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile, fino alla prossima assemblea degli azionisti

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente nella composizione di cui alla precedente tabella rispetta le previsioni di cui all'art. 16 del Regolamento Mercati.

Si segnala che, per quanto a conoscenza di HR11, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Ansaldo STS, alla Data del Documento Informativo.

Si segnala che gli amministratori Alistair Dormer, Andrew Thomas Barr e Katherine Jane Mingay, nonché gli amministratori indipendenti Mario Garraffo, Katharine Rosalind Painter e Alberto De Benedictis, sono stati nominati dalla Lista Hitachi.

In data 16 maggio 2016, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato Katherine Jane Mingay quale Vice Presidente del consiglio di amministrazione. In data 21 ottobre 2016, Katherine Jane Mingay ha rassegnato le proprie dimissioni dal ruolo di Vice Presidente del consiglio di amministrazione, ferma restando la sua carica di amministratore dell'Emittente. In data 28 ottobre 2016, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato Alberto de Benedictis quale nuovo Vice Presidente del consiglio di amministrazione, in sostituzione di Katherine Jane Mingay.

In data 24 maggio 2016, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato Andrew Thomas Barr quale Amministratore Delegato e Direttore Generale.

Si precisa che, ai sensi delle pattuizioni dell'Accordo con Elliott, gli amministratori Rosa Cipriotti, Michele Alberto Fabiano Crisostomo e Fabio Labruna hanno rassegnato le dimissioni irrevocabili dalla carica di membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente, a far data dal 2 novembre 2018. In data 16 novembre 2018, il consiglio di amministrazione di Ansaldo STS ha provveduto a nominare, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, Filippo Corsi (*General Counsel* e *Chief Compliance Officer* di Ansaldo STS) quale amministratore non esecutivo, Barbara Biassoni e Riccardo Tiscini quali amministratori non esecutivi ed indipendenti, in sostituzione dei consiglieri dimissionari Rosa Cipriotti, Michele Alberto Fabiano Crisostomo e Fabio Labruna. I nuovi amministratori resteranno in carica sino alla prossima assemblea degli azionisti di Ansaldo STS.

Si precisa che l'assemblea ordinaria del 19 gennaio 2017 ha deliberato di promuovere l'azione sociale di responsabilità ex art. 2393 del Codice Civile nei confronti dell'ing. Giuseppe Bivona che, per l'effetto, è stato revocato dalla carica con efficacia immediata. Nella stessa riunione, ai sensi della normativa applicabile e delle applicabili previsioni dello statuto dell'Emittente, l'assemblea ha proceduto alla nomina dell'avv. Michele Alberto Fabiano Crisostomo quale nuovo amministratore dell'Emittente in sostituzione dell'ing. Giuseppe Bivona. Come indicato sopra, Michele Alberto Fabiano Crisostomo ha poi rassegnato le dimissioni irrevocabili dalla carica di membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 2 novembre 2018.

Ai sensi dell'art. 24.1 dello statuto, il consiglio di amministrazione dell'Emittente può delegare i suoi poteri, eccetto quelli riservati alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione ai sensi dell'art 2381 del Codice Civile, ad un comitato esecutivo, la cui composizione e poteri sono da determinarsi da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente all'atto della nomina, oppure ad uno o più membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Comitati Interni

I seguenti comitati sono stati nominati alla Data del Documento Informativo:

- (i) *Comitato Controllo e Rischi*: il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha costituito un comitato per il controllo interno, nel rispetto delle disposizioni del Regolamento Mercati e del Regolamento

del Comitato Controllo e Rischi adottato dall'Emittente. Il Comitato Controllo e Rischi opera anche quale Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Alla Data del Documento Informativo, il Comitato Controllo e Rischi è composto dai seguenti membri: Alberto de Benedictis, quale Presidente del Comitato Controllo e Rischi, Mario Garraffo e Katharine Rosalind Painter.

- (ii) *Comitato per le Nomine e la Remunerazione*: il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha costituito un comitato in materia di nomine e remunerazioni, nel rispetto delle disposizioni del Regolamento Mercati e del Regolamento del Comitato per le Nomine e la Remunerazione adottato dall'Emittente. Alla Data del Documento Informativo, il Comitato per le Nomine e la Remunerazione è composto dai seguenti membri: Katharine Rosalind Painter, quale Presidente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, Alberto de Benedictis e Mario Garraffo.

In data 24 maggio 2016, il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio 7.P.3 del Codice di Autodisciplina, ha inoltre nominato l'Amministratore Delegato l'ing. Andrew Thomas Barr quale amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il consiglio di amministrazione del 27 febbraio 2017 ha nominato Renato Gallo, con efficacia a partire dall'1 marzo 2017, con il parere favorevole del collegio sindacale, quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF e, *ad interim*, quale *Chief Financial Officer* dell'Emittente, in sostituzione di Roberto Carassai. In data 28 marzo 2017, l'Emittente ha confermato la nomina di Renato Gallo quale *Chief Financial Officer* di Ansaldo STS.

Da ultimo si segnala che, in data 28 luglio 2017, il consiglio di amministrazione ha deliberato di nominare il dott. Andrea Crespi, già consulente di Protiviti, quale nuovo responsabile della funzione *Internal Audit* con efficacia a decorrere dall'1 ottobre 2017.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 27 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre (3) sindaci effettivi e tre (3) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Emittente viene nominato, nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale.

I sindaci restano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del terzo esercizio dalla carica e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento Informativo, nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 11 maggio 2017 e in carica sino alla data dell'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019, è composto come segue:

Carica	Nome Completo	Data di nomina	Termine
Presidente del Collegio Sindacale	Antonio Zecca	11 maggio 2017	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2019
Sindaco effettivo	Giovanni Naccarato	11 maggio 2017	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2019
Sindaco effettivo	Alessandra Stabilini	11 maggio 2017	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2019
Sindaco supplente	Valeria Galardi	11 maggio 2017	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2019

Sindaco supplente	Cristiano Proserpio	11 maggio 2017	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2019
Sindaco supplente	Alessandro Speranza	11 maggio 2017	Data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2019

Per quanto a conoscenza di HRII, alla Data del Documento Informativo, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Ansaldo STS.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17, comma 1, del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 19 gennaio 2017 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società Ernst & Young S.p.A. (in breve EY S.p.A.) in relazione agli esercizi sociali 2016-2024, con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'anno fiscale 2024.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

L'Emittente è la capofila di un gruppo (il "Gruppo Ansaldo STS"), operante nel settore dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani, caratterizzato da una lunga storia operativa a livello sia italiano che internazionale.

Le origini del Gruppo Ansaldo STS risalgono al 1853 a Genova, dove è tuttora situato il suo quartier generale, quando cominciava ad operare la Giovanni Ansaldo e C. nel settore dell'industria ferroviaria.

In particolare, il Gruppo Ansaldo STS è attivo nel settore dell'alta tecnologia per il trasporto ferroviario e metropolitano, operando nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi e servizi di segnalamento e supervisione del traffico ferroviario e metropolitano, anche come *lead contractor*.

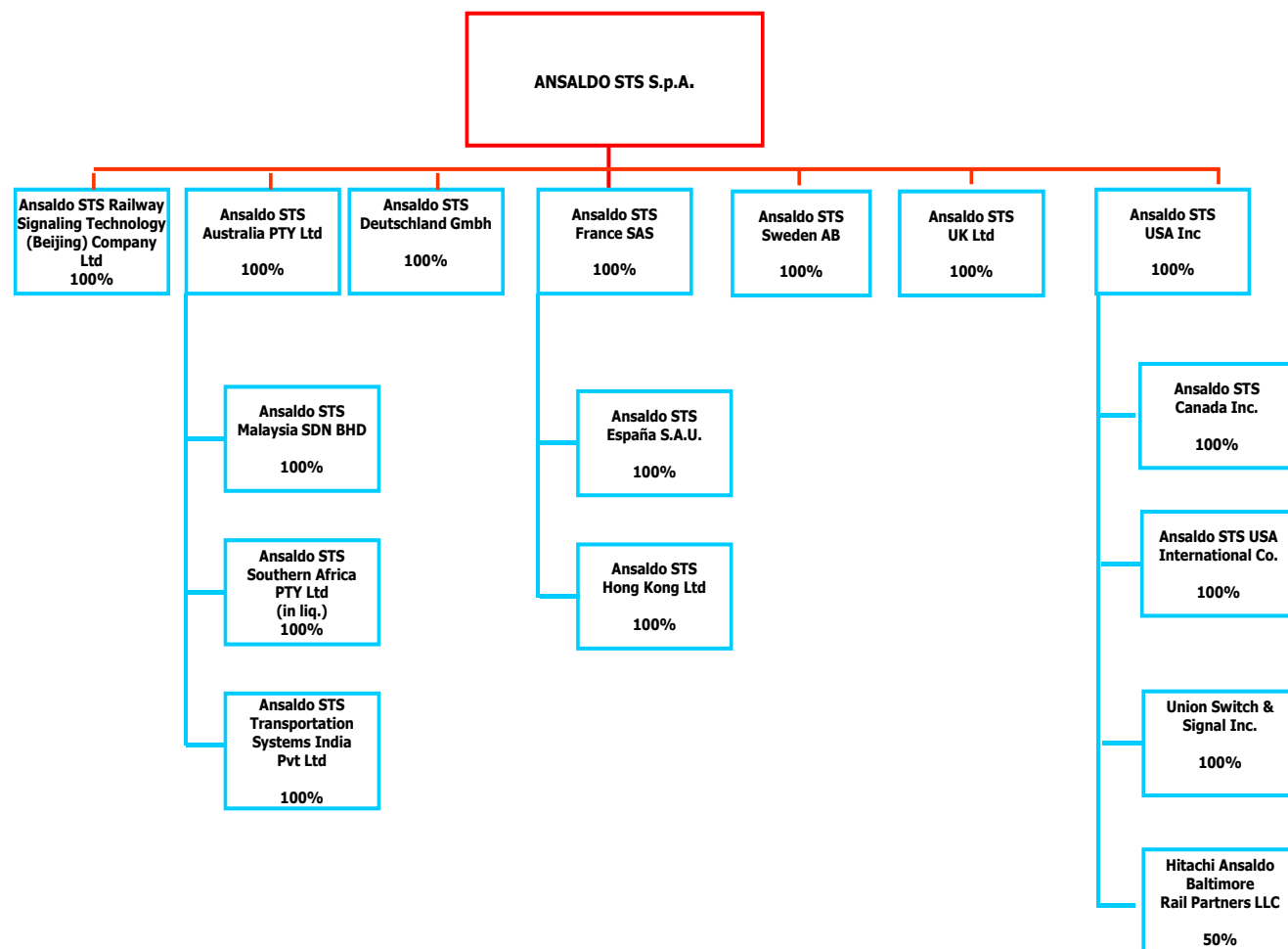
Il Gruppo Ansaldo STS svolge la propria attività al livello globale in Italia, in Europa, nelle Americhe, in Asia, in Australia ed in Africa.

Ansaldo STS è una società con azioni quotate sul segmento STAR del mercato MTA di Borsa Italiana dal 29 marzo 2006.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Gruppo Ansaldo STS ha registrato un fatturato pari a € 1.4 miliardi.

Al 31 dicembre 2017, il Gruppo Ansaldo STS impiegava 4.228 dipendenti (in incremento di 277 risorse rispetto al 31 dicembre 2016).

Il grafico che segue riporta le società controllate dall'Emittente alla Data del Documento Informativo:



Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (il "**Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2017**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2018, sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A. che, in data 27 marzo 2018, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010. Il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2017 è stato presentato all'assemblea degli azionisti il 10 maggio 2018.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (il "**Bilancio Separato Ansaldo STS 2017**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 10 maggio 2018 e sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A. che, in data 27 marzo 2018, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (il "**Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2016**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 27 febbraio 2017, sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A. che, in data 27 marzo 2017, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010. Il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2016 è stato presentato all'assemblea degli azionisti il 11 maggio 2017.

Il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2017, il Bilancio Separato Ansaldo STS 2017 e il Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2016 sono disponibili sul sito internet dell'Emittente www.ansaldo-sts.com.

Le seguenti tabelle presentano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2017 e 2016. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2017 e dal Bilancio Consolidato Ansaldo STS 2016.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	<u>Al 31 dicembre</u>	
	2017	2016
Attività		
Attività immateriali	47,5	49,3
Attività materiali	85,3	85,2
Investimenti in partecipazioni	78,8	73,0
Crediti	43,5	45,5
Attività per imposte differite	36,2	41,3
Altre attività non correnti	13,8	16,1
Totale attività non correnti	305,1	310,4
Rimanenze	111,0	125,1
Lavori in corso su ordinazione	379,6	358,9
Crediti commerciali	736,7	728,9
Crediti per imposte sul reddito	35,8	22,6
Crediti finanziari	30,6	34,2
Altre attività correnti	84,4	84,6
Disponibilità e mezzi equivalenti	327,3	305,6
Attività correnti	1.705,4	1.659,9
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
Totale attività	2.010,4	1.970,3
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	100,0	100,0
Riserve	628,9	607,6
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	728,9	707,6
Patrimonio netto di Terzi	0,1	0,2
Totale Patrimonio Netto	728,9	707,8
Passività		
Benefici ai dipendenti	37,6	36,0
Passività per imposte differite	8,8	12,2
Altre passività non correnti	14,4	12,9
Passività non correnti	60,8	61,1
Acconti da committenti	683,0	598,0
Debiti commerciali	413,6	458,1
Debiti finanziari	0,4	1,8
Debiti per imposte sul reddito	6,0	9,0
Fondi per rischi ed oneri	16,0	14,0
Altre passività correnti	101,6	120,4
Passività correnti	1.220,7	1.201,3
Totale Passività	1.281,5	1.262,4
Totale Passività e Patrimonio Netto	2.010,4	1.970,3

Commento allo stato patrimoniale consolidato

La cassa e mezzi equivalenti ammontano a € 327,3 milioni al 31 dicembre 2017, in aumento di € 21,7 milioni rispetto al valore di € 305,6 milioni al 31 dicembre 2016. Tale incremento è stato prevalentemente determinato dalla generazione di cassa dalle attività operative avvenuta nel corso dell'esercizio. La cassa e mezzi equivalenti si riferiscono per €327,2 milioni a depositi bancari e per € 0,1 milioni a cassa. Inoltre, si riferiscono principalmente ad Ansaldo STS per € 184,5 milioni, al gruppo Ansaldo STS France per € 26,7 milioni, alle controllate dell'Asia Pacifica per € 31,5 milioni, al gruppo Ansaldo STS USA per € 47,0 milioni, ad Ansaldo Railway System Trading (Beijing) Company Ltd. per € 17,9 milioni e ad Ansaldo STS Sweden per € 14,1 milioni.

I lavori in corso sono iscritti tra le attività se il valore lordo degli stessi risulta superiore agli acconti ricevuti dai clienti o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso. Il valore netto complessivo registra un decremento di € 64,3 milioni prevalentemente da attribuire al maggior fatturato realizzato nell'esercizio rispetto alla produzione.

Il fondo perdite a finire, il cui saldo corrisponde alle perdite non ancora maturate ma accantonate per competenza nel momento in cui il preventivo di commessa si attesta in perdita. Tale fondo è allocato in relazione alle commesse di riferimento. In particolare, €10,6 milioni riflettono la riduzione della voce "lavori in corso (netti)" e per € 10,1 milioni l'incremento della voce "acconti da committenti (netti)".

Il totale degli anticipi da committenti è pari a € 330,0 milioni (€ 352,3 milioni al 31 dicembre 2016).

Di seguito una tabella che riassume le principali componenti dei Lavori in Corso e Acconti da Committenti.

(in milioni di Euro)	<u>Al 31 dicembre</u>	
	2017	2016
Anticipi da committenti	(63,1)	(41,8)
Fatture di rata	(1.238,6)	(1.887,0)
Lavori in corso	1.719,8	2.328,5
Fondo perdite a finire	(10,6)	(12,8)
Fondo svalutazione lavori in corso	(28,0)	(28,1)
Lavori in corso (netti)	379,6	358,9
Anticipi da committenti	(266,9)	(310,5)
Fatture di rata	(2.610,5)	(2.009,2)
Lavori in corso	2.231,6	1.735,1
Fondo perdite a finire	(10,1)	(12,0)
Fondo svalutazione lavori in corso	(27,2)	(1,4)
Acconti da committenti (netti)	(683,0)	(598,0)
Lavori in corso al netto degli acconti	(303,4)	(239,1)

I crediti commerciali ammontano a € 736,7 milioni al 31 dicembre 2017, in aumento di € 7,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2016.

In particolare, i crediti commerciali verso terzi sono in aumento a € 681,5 milioni (€ 666,5 milioni al 31 dicembre 2016), principalmente per le posizioni della Capogruppo. I crediti commerciali verso terzi al 31 dicembre 2017

ammontano a € 30,4 milioni (€ 34,0 milioni al 31 dicembre 2016) e sono essenzialmente riconducibili a posizioni attive della Capogruppo e della Ansaldo STS India.

Si segnala che il Gruppo, durante l'esercizio 2017 non ha fatto ricorso a cessioni di crediti non scaduti stipulando contratti di factoring pro-soluto (€ 11,9 milioni nel 2016 relativi alla Controllante).

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 e cadauna.

Esso non ha subito variazioni nel corso degli ultimi due esercizi.

La Capogruppo non ha in portafoglio azioni proprie al 31 dicembre 2017.

Le riserve sono aumentate di € 21,3 milioni da € 607,6 milioni al 31 dicembre 2016 a € 628,9 milioni al 31 dicembre 2017. Tale incremento è principalmente attribuibile all'utile del periodo (attribuibile agli azionisti della capogruppo) pari a € 65,0 milioni e alla variazione della Riserva di traduzione principalmente generati dal consolidamento delle controllate Ansaldo STS USA ed Ansaldo STS Australia e dalla Capogruppo per le branch di sua competenza in aree non Euro. Nel periodo non sono stati distribuiti dividendi.

I debiti commerciali ammontano a € 413,6 milioni al 31 dicembre 2017, in decremento di €44,5 milioni rispetto al dato contabilizzato al 31.12.2016 di € Ansaldo STS USA ed Ansaldo STS Australia milioni al 31 dicembre 2016. Il decremento è dovuto essenzialmente ai maggiori pagamenti rispetto a quanto contabilizzato in incremento in funzione dei maggiori incassi contabilizzati nell'ultima parte dell'anno. In particolare, i debiti commerciali sono costituiti da debiti verso fornitori terzi per € 383,8 milioni (€438,4 milioni al 31 dicembre 2016) e da debiti verso fornitori parti correlate per €29,9 milioni (€19,7 milioni al 31 dicembre 2016).

I debiti finanziari sono diminuiti di €1,4 milioni, da €1.8 milioni al 31 dicembre 2016 a €0,4 milioni al 31 dicembre 2017. Tale decremento è principalmente attribuibile alla riduzione di altri debiti finanziari per €1,4 milioni. I debiti finanziari sono costituiti da:

- altri debiti finanziari per € 0.4 milioni (€ 1.8 milioni al 31 dicembre 2016);

Le altre passività correnti ammontano a € 101,6 milioni al 31 dicembre 2017 rispetto a € 120,4 milioni al 31 dicembre 2016. Il decremento di € 18,8 milioni è riconducibile principalmente alla riduzione dei debiti verso il personale per € 4,5 milioni e derivati per € 14,3 milioni.

Conto economico consolidato del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Ricavi	1.361,0	1.327,4
Altri ricavi operativi	26,5	21,3
Costi per acquisti	(389,0)	(354,0)
Costi per servizi	(527,9)	(500,3)
Costi per il personale	(334,2)	(332,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(19,0)	(18,3)
Altri costi operativi	(20,1)	(21,5)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	0,3	(0,5)
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	3,4	5,1
Risultato Operativo (EBIT)	100,8	126,8
Proventi finanziari	23,0	12,4
Oneri finanziari	(30,5)	(26,9)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5,8	4,3
Utile (perdita) ante imposte	99,1	116,6
Imposte sul reddito	(34,2)	(38,7)
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	-
Utile (Perdita) Netto	64,9	77,9
di cui Gruppo	65,0	78,0
di cui Terzi	(0,1)	(0,1)
Utili per azione		
Base e diluito (in Euro)	0,32	0,39

Commento al conto economico consolidato

I ricavi ammontano a € 1.361,0 milioni nel 2017, in aumento di € 33,6 milioni (+2.5%) rispetto al valore di €1.327,4 milioni registrato nel 2016. L'incremento principale è stato registrato nella controllata statunitense a fronte dell'avvio dei lavori inerenti contratti acquisiti negli ultimi anni. In particolare, i ricavi da terzi ammontano a € 1.283,3 milioni al 31 dicembre 2017 (€ 1.235,3 milioni al 31 dicembre 2016) mentre i ricavi da parte correlate ammontano a € 77,7 milioni al 31 dicembre 2017, in diminuzione di € 14,4 milioni rispetto al 2016.

I costi complessivi per acquisti e servizi di € 916,9 milioni si incrementano di € 62,6 milioni rispetto a quelli sostenuti nel precedente esercizio (€ 854,3 milioni) principalmente per i maggiori volumi di produzione realizzati nell'anno. I costi per acquisti e servizi da terzi ammontano a € 827,4 milioni, in particolare:

- i costi per acquisti di materiali e la variazione delle rimanenze sono pari a € 363,1 milioni (€330,4 milioni nel 2016), in aumento di €32,8 milioni;
- i costi per servizi sono pari a € 443,5 milioni (€438,6 milioni nel 2016), in aumento di €5,0 milioni;
- i costi per affitti e leasing operativi sono pari a €20,7 milioni (€20,4 milioni nel 2016), in aumento di €0,3 milioni. Essi riguardano essenzialmente il noleggio a lungo termine di auto aziendali, canoni software e locazione di immobili.

I costi per acquisti e servizi da parti correlate registrano un incremento di €24,5 milioni (€ 89,5 milioni e €65,0 milioni nel 2017 e 2016, rispettivamente).

Il totale dei costi per il personale è stato pari a €334,2 milioni, in aumento di €1,9 milioni rispetto al precedente esercizio (€332,3 milioni). I maggiori costi per salari e stipendi e per oneri previdenziali ed assistenziali funzione del maggior organico medio, sono stati parzialmente compensati dai minori costi per piani di stock grant e dalla riduzione della voce altri costi che nel 2016 accoglieva anche i costi correlati a transazioni con figure strategiche della società.

L'organico iscritto al 31 dicembre 2017 è pari a 4.228, in aumento di 277 rispetto all'esercizio precedente (3.951 unità). L'organico medio retribuito nel 2017 risulta essere di 4.081 risorse rispetto alle 3.828 unità del 2016, registrando un incremento di 253 risorse.

Il risultato operativo (EBIT) nel 2017 è stato pari a €100,8 milioni, in diminuzione del 20,5% rispetto al dato dell'esercizio precedente di €126,8 milioni.

Al 31 dicembre 2017, gli oneri e proventi finanziari sono pari rispettivamente a €30,5 milioni e €23,0 milioni (€26,9 milioni e €12,4 milioni al 31 dicembre 2016, rispettivamente) e sono costituiti principalmente da €16,6 milioni di perdite di cambio e €15,8 milioni di utili di cambio (rispetto a €12,9 milioni e €10,8 milioni al 31 dicembre 2016, rispettivamente).

Le imposte registrano un decremento complessivo di €4,5 milioni rispetto all'esercizio precedente sostanzialmente per il minor risultato ante imposte. In particolare si evidenzia:

- un decremento delle imposte sul reddito delle Società estere per € 10,8;
- maggiori imposte differite nette che passano da (€ 0,3) milioni a € 4,6 milioni con una variazione nei due esercizi a confronto di € 5,0 milioni; quest'ultima è da imputare principalmente all'adeguamento della fiscalità attiva e passiva riferita alle poste che si sarebbero riversate negli anni successivi al 2017 per le controllate americane e per quella francese in seguito alla riduzione dell'aliquota nominale come definito con le riforme fiscali di fine 2017 ed approvate in America e Francia.

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	<u>Al 31 dicembre</u>	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	64,9	77,9
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(1,1)	(2,1)
- Effetto fiscale	(0,1)	0,7
Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:	(1,1)	(1,4)
- Variazioni cash flow hedge	(1,6)	4,5
- Differenza di traduzione	(37,5)	7,7
- Effetto fiscale	0,4	(1,8)
Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:	(38,7)	10,5
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	(39,9)	9,1
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	25,0	87,0
Attribuibile a:		
- Gruppo	25,1	87,1
- Interessi di minoranza	(0,1)	(0,1)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni of Euro)	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 01 gennaio 2016	100,0	504,5	(1,5)	4,6	28,7	18,4	654,8	0,3	655,1
Variazione di perimetro e da società ad Equity	-	(2,0)	-	-	0,3	-	(1,7)	-	(1,7)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	3,5	-	-	3,5	-	3,5
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	4,5	-	7,7	(3,2)	9,1	0,0	9,1
Dividendi	-	(36,0)	-	-	-	-	(36,0)	-	(36,0)
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2016	-	78,0	-	-	-	-	78,0	(0,1)	77,9
Patrimonio netto al 31 dicembre 2016	100,0	544,5	3,0	8,1	36,8	15,3	707,6	0,2	707,8
Patrimonio netto al 1 gennaio 2017	100,0	544,5	3,0	8,1	36,8	15,3	707,6	0,2	707,8
Variazione di perimetro e da società ad Equity	-	(4,1)	-	-	0,7	-	(3,5)	-	(3,5)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	(0,4)	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(1,6)	-	(37,5)	(0,8)	(39,9)	0,0	(39,9)
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2017	-	65,0	-	-	-	-	65,0	(0,1)	64,9
Patrimonio netto al 31 dicembre 2017	100,0	605,3	1,4	7,7	(0,1)	14,5	728,9	0,1	729,0

Commento al prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. Esso non ha subito variazioni nel corso degli ultimi due esercizi. La Capogruppo non ha in portafoglio azioni proprie al 31 dicembre 2017.

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile d'esercizio e le riserve di consolidamento, al 31 dicembre 2017 ammontano a € 605,3 milioni; la variazione è dovuta principalmente al risultato di Gruppo maturato nell'esercizio per € 65,0 milioni non essendo stati distribuiti dividendi nell'anno.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Utile	64,9	77,9
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(5,8)	(4,3)
Imposte sul reddito	34,2	38,7
Costi TFR e altri benefici	0,9	0,8
Costi per piani di Stock grant	1,6	4,7
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	0,2	0,1
Proventi finanziari netti	7,6	14,5
Ammortamenti e svalutazioni	19,0	18,3
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	4,2	4,8
Altri proventi/oneri operativi	(20,2)	3,1
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	27,3	(4,5)
Flusso di cassa lordo da attività operative	133,9	154,1
Rimanenze	9,3	(3,0)
Lavori in corso e acconti da committenti	(56,3)	(63,1)
Crediti e debiti commerciali	1,4	(17,1)
Variazione del capitale circolante	(45,6)	(83,2)
Variazioni delle altre attività e passività operative	(15,1)	17,0
Oneri finanziari netti pagati	3,8	(13,4)
Imposte sul reddito pagate	(26,9)	(20,9)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	50,1	53,7
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali e altri	(19,9)	(15,8)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali e altri	4,0	3,3
Cessione di partecipazioni	0,1	(0,0)
Dividendi ricevuti	0,0	-
Altre attività di investimento	0,1	-
Attività di investimento strategico	(3,1)	(2,1)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(18,8)	(14,7)
Variazione netta di altre attività di finanziamento	(1,6)	(1,3)
Dividendi pagati	-	(36,0)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(1,6)	(37,3)
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29,7	1,8
Differenza di traduzione	(7,9)	(0,5)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	305,6	304,3
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo	327,3	305,6

Commento al rendiconto finanziario consolidato

Il flusso di cassa generato da attività operative è pari a 50,1 M€, in decremento rispetto al 2016 di 3,6 M€. Complessivamente la minore variazione del capitale circolante (-45,6 M€ del 2017 rispetto a - 83,2 M€ del 2016) è compensata dalla maggiore variazione delle altre attività e passività operative, oneri finanziari netti e imposte sul reddito (- 38,2 M€ del 2017 rispetto a - 17,3 M€ del 2016).

L'attività di investimento nel 2017, pari a € 18,8 milioni, è risultata in crescita di € 4,1 milioni rispetto ai € 14,7 milioni registrati nel 2016.

Il flusso di cassa generato da attività di finanziamento si è ridotto a € (1,6) milioni nel 2017, in aumento di €35,7 milioni rispetto a € (37,3) milioni del 2016; nel 2017 non è stato erogato alcun dividendo (€ 36,0 milioni nel 2016).

Indebitamento finanziario netto del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)		Al 31 dicembre	
		2017	2016
A	Cassa	0,1	0,1
B	Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	327,2	305,5
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	LIQUIDITÀ (A+B+C)	327,3	305,6
E	CREDITI FINANZIARI CORRENTI	30,6	34,2
F	Debiti bancari correnti	0,0	0,0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	0,4	1,8
I	INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	0,4	1,8
J	INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO CORRENTE NETTO	(357,5)	(338,0)
K	Debiti bancari non correnti	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	-
N	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ) (J+N)	(357,5)	(338,0)

Ripartizione degli altri debiti finanziari correnti (voce H)

(in milioni di Euro)		Al 31 dicembre	
		2017	2016
H	Altri debiti finanziari correnti		
	Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
	Altri debiti finanziari a breve termine	0,4	1,8
	Totale	0,4	1,8

La posizione finanziaria netta creditoria al 31 dicembre 2017 è pari a € 357,5 milioni, determinata dalla prevalenza dei crediti finanziari, disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari. Rispetto al dato del 31 dicembre 2016 di € 338,0 milioni, la posizione finanziaria netta è migliorata di € 19,5 milioni.

Nei crediti finanziari è registrato il controvalore dei dinari Libici, ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse acquisite in Libia e depositati presso una banca locale in attesa della ripresa delle attività (€ 28,4 milioni).

Rapporti del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

In generale, i rapporti con parti correlate sono effettuati in base a normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali.

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

A partire dal 2011, l'applicazione della versione revised dello IAS 24 ha comportato esclusivamente effetti in termini di disclosure con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi per tener conto, tra le parti correlate, delle società a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF").

Operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate alla data del, e per l'esercizio chiuso al, 31 dicembre 2017

(in milioni di Euro)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	0,1	0,0	0,1
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	0,3	-	0,3
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	0,4	-	0,4
Metro 5 S.p.A.	-	19,3	-	5,9	-	25,2
Metro Service A.S.	-	-	-	1,7	-	1,7
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	0,2	-	-	0,2
SPV Linea M4 S.p.A.	-	6,2	-	-	-	6,2
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	0,5	-	0,5
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	11,9	-	11,9
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1,3	-	1,3
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	2,1	-	2,1
Consorzio MM4	-	0,2	-	23,9	-	24,1
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	0,8	0,0	0,8
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1,4	-	1,4
Altre gruppo						
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	1,0	-	1,0
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Co.	-	-	-	1,0	-	1,0
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	2,8	-	2,8

Totale	-	25.6	0.2	55.2	0.0	81.1
Incidenza delle parti correlate sul totale della voce del bilancio corrispondente	-	59%	1%	7%	0.02%	
(in milioni di Euro)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri costi operativi
Controllante						
Hitachi Rail Europe Ltd	0,0	-	0,0	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	0,8	-	0,5	-	-	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	0,8	-	0,1	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	0,3	0,0	0,8	-	-	-
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	0,0	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	1,7	1,3	0,0	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	0,3	-	-	-
SPV Linea M4 S.p.A.	-	-	0,2	-	-	-
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	0,0	0,0	-	-
Metro Brescia S.r.l.	0,2	0,0	-	-	-	-
Metro Service A.S.	6,4	-	52,2	-	-	-
Joint Ventures						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	9,9	-	0,0	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Ascosa Quattro	5,1	-	0,8	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	2,0	-	0,3	-	-	-
Consorzio Saturno	15,0	0,0	1,0	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	0,2	-	0,2	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	(0,0)	-	0,0	-	-	-
Consorzio MM4	22,8	0,1	0,3	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	0,0	-	-	-
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	9,2	-	31,0	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	2,2	-	-	-	-	-
Hitachi Rail India Pvt Ltd Rail Systems Company	0,6	-	-	-	-	-
Hitachi Australia Pvt Ltd	-	-	0,0	-	-	-
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	1,7	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	0,4	-	-	-	-	-
Totale	77,7	1,5	89,5	0,0	-	-
Incidenza delle parti correlate sul totale della voce del bilancio corrispondente	6%	6%	10%	0,04%		

Operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate alla data del, e per l'esercizio chiuso al, 31 dicembre 2016

(in milioni di Euro)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	0,2	-	0,2
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	0,3	-	0,3
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	0,1	-	0,1
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	0,2	-	0,2
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	0,4	-	0,4
Metro 5 S.p.A.	-	22,5	-	1,4	-	23,9
Metro Service A.S.	-	-	-	1,7	-	1,7
SPV Linea M4 S.p.A.	-	2,5	-	-	-	2,5
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	0,3	-	-	0,3
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	0,6	-	0,6
Joint Ventures						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	-	-	-	2,2	-	2,2
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	29,5	-	29,5
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1,2	-	1,2
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1,5	-	1,5
Consorzio MM4	-	0,2	-	11,9	-	12,0
Consorzio San Giorgio Volla 2	-	-	-	3,5	0,0	3,5
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1,4	-	1,4
Consorzio EPC Lima	-	0,3	-	-	-	0,3
Altre gruppo						
Hitachi High Technologies Europe GmbH	-	-	-	0,1	-	0,1
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	6,3	-	6,3
Totale	-	25,2	0,3	62,4	0,0	88,2
Incidenza delle parti correlate sul totale della voce del bilancio corrispondente						
		56%	1%	9%	0,004%	

(in milioni di Euro)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri costi operativi
Controllante						
Hitachi Rail Europe Ltd	0,0	-	(0,0)	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	0,5	-	0,6	-	-	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	0,0	-	0,1	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	0,1	-	0,3	-	-	-

Collegate						
International Metro Service S.r.l.	(0,1)	0,0	-	-	-	0,0
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	0,0	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	13,0	1,3	0,1	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	0,2	-	-	-
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	0,0	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	0,3	0,0	0,0	-	-	-
Metro Service A.S.	6,3	-	32,8	-	-	-
Joint Ventures						
Kazakhstan	0,1	-	-	-	-	-
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(2,4)	-	0,0	-	-	-
ConSORZI						
Consorzio Ascosa Quattro	0,1	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	0,6	-	0,1	-	-	-
Consorzio Saturno	34,8	-	1,7	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	2,9	-	0,2	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	(0,0)	-	0,0	-	-	-
Consorzio MM4	22,5	-	0,9	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	0,0	-	-	-
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	12,1	-	28,0	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	0,8	-	-	-	-	-
Hitachi Rail India Pvt Ltd Rail Systems Company	0,4	-	-	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	0,1	-	-	-	-	-
Totale	92,1	1,3	65,0	-	-	0,0
Incidenza delle parti correlate sul totale della voce del bilancio corrispondente	7%	6%	8%			0,02%

Commento alle operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

Al 31 dicembre 2017, gli altri crediti non correnti verso parti correlate ammontano a € 25,6 milioni e sono costituiti da:

- € 19,3 milioni verso Metro 5 S.p.A.;
- € 6,2 milioni verso SPV Linea M4 S.p.A.;
- € 0,2 milioni verso Consorzio MM4.

I crediti commerciali costituiscono la voce principale delle poste verso parti correlate e risultano in riduzione durante il 2017 (€ 55,2 milioni al 31 dicembre 2017 rispetto a € 62,4 milioni al 31 dicembre 2016), e sono riferiti principalmente alle posizioni verso i clienti Consorzio MM4 (€ 23,9 milioni), Consorzio Saturno (€ 11,9 milioni) e Metro 5 S.p.a. (€ 5,9 milioni).

I debiti commerciali verso parti correlate al 31 dicembre 2017 ammontano a € 29,9 milioni e sono principalmente riferiti a posizioni debitorie verso Hitachi Rail Italy S.p.A. (€ 19,4 milioni) e Metro Service A.S. (€ 6,8 milioni).

Per quanto riguarda il conto economico al 31 dicembre 2017, le principali voci verso parti correlate sono:

- ricavi verso parti correlate per € 77,7 milioni, principalmente costituite da operazioni con Consorzio MM4 (€ 22,8 milioni), Consorzio Saturno (€ 15,0 milioni) e Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (€ 9,9 milioni);
- costi per acquisti e servizi pari a € 89,5 milioni, principalmente costituite da operazioni con Metro Service A. S. (€ 52,2 milioni) e Hitachi Rail Italy S.p.A. (€ 31,0 milioni).

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Al 31 dicembre 2017 l'Emittente aveva limitati debiti finanziari bancari, pari ad appena € 0,4 milioni, a fronte di una cassa pari ad € 327,3 milioni. Pertanto, in virtù del valore marginale di tali contratti di finanziamento non sono disponibili informazioni circa i relativi termini, condizioni e garanzie.

Guidance per il 2018

Il 14 marzo 2018 Ansaldo STS ha annunciato la guidance per il 2018, così come approvata dal consiglio di amministrazione di Ansaldo STS:

- Nuovi ordini: € 1.500 – 2.000 milioni;
- Portafoglio Ordini: € 6.450 – 7.050 milioni;
- Ricavi: € 1.350 – 1.450 milioni;
- ROS: 8,0% - 8,5%;
- Posizione finanziaria netta: € 300 – 380 milioni (cassa netta positiva).

Informazioni finanziarie separate di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

Il Bilancio Separato Ansaldo STS 2017, redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 10 maggio 2018 e sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A. che, in data 27 marzo 2018, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il Bilancio Separato Ansaldo STS 2017 è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.ansaldo-sts.com.

Le seguenti tabelle presentano lo stato patrimoniale separato, il conto economico separato, il conto economico complessivo separato, il rendiconto finanziario separato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto separato alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2017 e 2016. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Bilancio Separato Ansaldo STS 2017 e dal Bilancio Separato Ansaldo STS 2016.

Stato patrimoniale separato di Ansaldo STS al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	<u>Al 31 dicembre</u>	
	2017	2016
Attività		
Attività immateriali	8,6	10,1
Attività materiali	63,7	62,8
Investimenti in partecipazioni	172,8	169,8
Crediti	27,8	27,6
Attività per imposte differite	21,2	18,1
Altre attività non correnti	13,8	16,1
Totale attività non correnti	307,8	304,5
Rimanenze	79,8	95,3
Lavori in corso su ordinazione	164,9	178,4
Crediti commerciali	635,1	606,1
Crediti per imposte sul reddito	18,7	17,5
Crediti finanziari	91,7	51,2
Derivati	11,0	9,8
Altre attività correnti	55,0	57,3
Disponibilità e mezzi equivalenti	184,5	203,0
Attività correnti	1.240,6	1.218,5
Totale attività	1.548,5	1.523,0
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	100,0	100,0
Altre riserve	83,2	98,3
Utile (Perdite) a nuovo, incluso l'utile d'esercizio	349,0	277,0
Totale Patrimonio Netto	532,2	475,3
Passività		
Benefici ai dipendenti	19,5	18,3
Passività per imposte differite	6,7	9,2
Altre passività non correnti	3,5	3,5
Passività non correnti	29,7	31,0
Acconti da committenti	510,0	427,9
Debiti commerciali	352,5	398,7
Debiti finanziari	44,6	94,0
Debiti per imposte sul reddito	4,4	8,3
Fondi per rischi ed oneri	3,9	2,1
Derivati	7,3	22,6
Altre passività correnti	63,8	63,1
Passività correnti	986,6	1.016,7
Totale Passività	1.016,3	1.047,7
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.548,5	1.523,0

Commento allo stato patrimoniale separato

La cassa e mezzi equivalenti ammontano a € 184,5 milioni a 31 dicembre 2017, inferiori di € 18,5 milioni rispetto al valore di € 203,0 milioni al 31 dicembre 2016. La cassa e mezzi equivalenti si riferiscono quasi esclusivamente a depositi bancari.

I lavori in corso, al netto degli acconti da committenti, risultano negativi per € 345,1 milioni, rispetto ad un valore sempre negativo di € 249,5 milioni al 31 dicembre 2016, con una variazione quindi in diminuzione di €95,6 milioni. Tale variazione è principalmente dovuta all'aumento del fatturato nel periodo e ai minori anticipi da clienti.

(in milioni di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Lavori in corso (lordi)	1.435,2	2.099,9
Fatture di rata	(1.238,6)	(1.887,0)
Anticipi da committenti	(25,5)	(13,3)
Fondo perdite a finire	(3,0)	(4,3)
Fondo svalutazione	(3,2)	(17,0)
Lavori in corso (netti)	164,9	178,4
Fatture di rata	(2.595,6)	(1.997,0)
Lavori in corso	2.358,0	1.867,2
Anticipi da committenti	(246,4)	(288,2)
Fondo perdite a finire	(7,6)	(8,6)
Fondo svalutazione	(18,4)	(1,4)
Acconti da committenti (netti)	(510,0)	(427,9)
Lavori in corso al netto degli acconti	(345,1)	(249,5)

Si evidenzia che, nel saldo netto dei lavori in corso, è ricompreso l'anticipo (saldo) per € 112,2 milioni 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.

I lavori in corso netti passano da € 178,4 milioni al 31 dicembre 2016 a € 164,9 milioni al 31 dicembre 2017, mentre gli acconti da committenti netti passano da € 427,9 milioni al 31 dicembre 2016 a € 510,0 milioni al 31 dicembre 2017. L'ammontare complessivo degli anticipi da committenti al 31 dicembre 2017 è pari a € 272,0 milioni (€ 301,5 milioni al 31 dicembre 2016).

Il fondo svalutazione lavori in corso è allocato in relazione alle commesse di riferimento ed in particolare per € 3,2 milioni in diminuzione della voce "lavori in corso netti" e per € 18,4 milioni alla voce "acconti da committenti netti".

Tale fondo risulta congruo rispetto alle possibili passività derivanti dalle criticità ed ai rischi valutati sui contratti attualmente in essere anche in applicazione della procedura di Risk Management. Il fondo svalutazione lavori in corso copre i rischi seguenti:

- rischi contrattuali: penali per ritardata consegna delle opere commissionate o di parti significative di esse alle date finali o a quelle intermedie specificate;
- penali di performance per il mancato rispetto dei requisiti funzionali o dei parametri RAM specificati;
- rischi tecnologici.

Il volume dei crediti commerciali ammonta a € 635,1 milioni ed è superiore rispetto a € 606,1 milioni al 31 dicembre 2016. In particolare, i crediti verso parti correlate si incrementano di € 30,8 milioni principalmente per le posizioni verso Gruppo Ferrovie dello Stato, verso il consorzio MM4, verso City and Industrial Development per il progetto a Mumbai, e verso il comune di Napoli.

I derivati si riferiscono principalmente a:

- strumenti per la copertura del rischio di cambio (fair value hedge) per le controllate derivanti dalla esposizione di flussi di cassa in valuta diversa da quella funzionale. Tali operazioni sono definite back-to-back, in quanto per coprire il rischio di cambio, da un lato viene rilevata l'esposizione verso l'istituto finanziario che emette lo strumento di copertura, e dall'altro è riportata la contropartita verso la controllata;
- operazioni di copertura Cash flow hedge per coprire i flussi di cassa delle commesse di Abu Dhabi, Metro Lima, Metro Riyadh e Metro Kolkata.

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. La Capogruppo non ha in portafoglio azioni proprie al 31 dicembre 2017, in quanto le azioni acquistate nell'anno, al fine di far fronte alla consegna ai dirigenti della Società delle azioni riferibili allo "Stock Grant Plan" (anche SGP) anno 2014, sono state tutte consegnate.

Il valore complessivo dei debiti commerciali è diminuito da € 398,7 milioni al 31 dicembre 2016 a € 352,5 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione è dovuta principalmente al decremento nei debiti verso fornitori terzi (€ 58,0 milioni) e all'aumento nei debiti verso parti correlate (€ 11,9 milioni).

I debiti finanziari al 31 dicembre 2017 ammontano a € 44,6 milioni di cui € 44,2 milioni di debiti finanziarie verso parti collegate. Al 31 dicembre 2017 nessun debito è assistito da garanzie reali su beni sociali.

Conto economico separato di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Ricavi	824,8	830,0
Altri ricavi operativi	19,9	18,3
Costi per acquisti	(298,2)	(275,7)
Costi per servizi	(336,5)	(356,7)
Costi per il personale	(143,9)	(144,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(12,6)	(12,2)
Altri costi operativi	(2,2)	(4,2)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	(1,4)	0,6
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	2,9	4,7
Risultato Operativo (EBIT)	52,9	60,7
Proventi finanziari	51,8	121,1
Oneri finanziari	(17,1)	(19,8)
Utile (perdita) ante imposte	87,5	162,0
Imposte sul reddito	(15,5)	(16,1)
Utile (Perdita) Netto	72,0	145,9

Commento al conto economico separato

Il volume totale dei Ricavi è pari a € 824,8 milioni al 31 dicembre 2017 rispetto a € 830,0 milioni al 31 dicembre 2016 (-0.6%), registrando un lieve decremento pari a € 5,2 milioni. Tale decremento è dovuto alla riduzione della produzione in Italia relativa al completamento di alcuni contratti, in parte compensata da un aumento nella produzione all'estero. La produzione è stata realizzata in Italia per € 274,8 milioni (€ 307,7 milioni nel 2016) ed all'estero per € 550,0 milioni (€ 522,3 milioni in 2016).

I costi complessivi per acquisti e servizi (€ 634,7 milioni) sono praticamente in linea con quelli dell'esercizio precedente registrando un incremento di € 2,3 milioni. I costi per il personale sono pari a € 143,9 milioni (€ 144,0 milioni al 31 dicembre 2016). I costi di struttura sono aumentati di € 6,2 milioni a causa di maggiore attività commerciale (€ 3,7 milioni) e di ricerca e sviluppo (€ 1,9 milioni).

Il livello medio di profittabilità nel 2017 è risultato leggermente inferiore rispetto al 2016 a causa del differente mix e profittabilità dei contratti.

L'EBIT si quantifica in € 52,9 milioni (6,4% dei ricavi) rispetto a € 60,7 milioni (7,3% dei ricavi) del 2016.

Gli altri oneri/proventi complessivi sono pari a € 6,2 milioni (€ 2,8 milioni nel 2016); la variazione positiva è da attribuirsi sostanzialmente alla rilevazione di proventi correlati a transazioni intervenute nell'anno con committenti ed ai costi registrati nel 2016 in seguito alle dimissioni di figure strategiche della società.

I proventi/oneri finanziari netti (€ 34,6 milioni), si decrementano rispetto al 2016 di € 66,7 milioni sostanzialmente per i minori incassi di dividendi da società controllate e collegate (€ 36,5 milioni nel 2017 rispetto a € 112,7 milioni nel 2016).

Le imposte sul reddito sono pari a € 15,5 milioni (1,9% dei ricavi) a fronte di € 16,1 milioni (1,9% dei ricavi) del 2016 che rapportate al risultato ante imposte, ne rappresentano il 17,7% (9,9% nel 2016). La variazione della percentuale è dovuta sostanzialmente all'effetto aritmetico del peso dei dividendi.

Il risultato netto risulta pari a € 72,0 milioni (8,7% dei ricavi), rispetto a € 145,9 milioni (17,6% dei ricavi) del 2016.

Conto economico complessivo separato di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	<u>Al 31 dicembre</u>	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	72,0	145,9
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(0,9)	(0,0)
- Effetto fiscale	0,3	0,0
Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:	(0,7)	(0,0)
- Variazioni cash flow hedge	(1,7)	(1,1)
- Differenza di traduzione	(16,5)	0,1
- Effetto fiscale	4,4	0,4
Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:	(13,8)	(0,6)
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	(14,5)	(0,6)
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	57,5	145,2

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	Capitale sociale	Utili/perdite a nuovo incluso utile dell'esercizio	Riserva per piani di stock-grant	Riserva Cash-flow hedge	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016	100,0	167,2	3,4	0,2	91,8	362,6
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(1,1)	0,5	(0,6)
Variazione riserve per SGP Ansaldo STS S.p.A.	-	-	2,9	-	-	2,9
Variazione riserve per SGP altre società	-	-	-	-	0,6	0,6
Dividendi (199.998.595 x 0,18)	-	(36,0)	-	-	-	(36,0)
Utile (perdita) al 31 dicembre 2016	-	145,9	-	-	-	145,9
Patrimonio netto 31 dicembre 2016	100,0	277,0	6,3	(0,9)	92,9	475,3
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(1,7)	(12,8)	(14,5)
Variazione riserve per SGP Ansaldo STS S.p.A.	-	(0,1)	(0,4)	-	-	(0,5)
Variazione riserve per SGP altre società	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Utile (perdita) al 31 dicembre 2017	-	72,0	-	-	-	72,0
Patrimonio netto 31 dicembre 2017	100,0	349,0	5,9	(2,6)	80,0	532,2

Il capitale sociale, interamente versato, è pari a € 100,0 milioni suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 cadauna. La Capogruppo non ha in portafoglio azioni proprie al 31 dicembre 2017, in quanto le azioni acquistate nell'anno, al fine di far fronte alla consegna ai dirigenti della Società delle azioni riferibili allo "Stock Grant Plan" (anche SGP) anno 2014, sono state tutte consegnate.

La voce Utile (Perdita) a nuovo, incluso il risultato dell'esercizio 2017, è così composta:

- la riserva "Utili (perdite) a nuovo" passa da € 277,0 milioni del precedente esercizio a €349,0 milioni al 31 dicembre 2017 per effetto della delibera dell'Assemblea che ha approvato il bilancio 2016 e per l'utilizzo di € 0,1 milioni dell'utile a nuovo per la chiusura di alcune posizioni del precedente piano di Stock Grant 2012-2013;
- l'utile dell'esercizio pari a € 72,0 milioni (€ 145,9 milioni al 31 dicembre 2016).

Rendiconto finanziario separato di Ansaldo STS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016

(in milioni di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Utile (perdita) netto	72,0	145,9
Ammortamenti e svalutazioni	12,6	12,2
Imposte sul reddito	15,5	16,1
Accantonamenti fondi	2,0	0,6
Costi TFR	0,7	0,5
Costi per piani a benefici definiti e stock grant	1,2	3,9
Oneri e proventi finanziari, al netto delle rettifiche per partecipazioni valutate al costo	(34,6)	(101,2)
Flusso di cassa lordo da attività operative	69,3	78,0
Rimanenze	15,5	0,4
Lavori in corso e acconti da committenti	95,6	(26,6)
Crediti e debiti commerciali	(75,2)	(4,4)
Variazione del capitale circolante operativo	35,9	(30,6)
Variazioni delle altre attività e passività operative	(53,5)	(2,4)
Oneri finanziari netti pagati	7,7	(9,6)
Imposte sul reddito pagate	(13,0)	(3,1)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	46,5	32,4
Acquisizioni di società, al netto della cassa acquisita	(3,1)	(2,1)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(4,7)	(2,6)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	-
Dividendi ricevuti da società del gruppo ASTS	33,6	111,1
Utilizzo (Acquisizioni) di azioni proprie	-	-
Altre attività di investimento	(1,0)	(0,2)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	24,8	106,2
Variazione netta di debiti e crediti finanziari	(89,8)	(78,3)
Aumenti di capitale sociale	-	-
Ripianamento perdite	-	-
Dividendi pagati	-	(36,0)
Variazione delle riserve	-	-
Variazione netta di altre attività di finanziamento	-	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(89,8)	(114,3)
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide	(18,5)	24,4
Differenza di traduzione	-	-
Disponibilità liquide al 1° gennaio	203,0	178,6
Disponibilità liquide a fine periodo	184,5	203,0

Commento al rendiconto finanziario separato

Il flusso di cassa lordo generato da attività operative nel 2017 è diminuito a € 69,3 milioni (€ 78,0 milioni nel 2016). Con riferimento alla variazione del capitale circolante operativo, i flussi generati dagli avanzamenti sui nuovi contratti sono stati solo parzialmente compensati dalle variazioni di rimanenze, crediti e debiti commerciali. In particolare, il flusso generato/(assorbito) dalla variazione di capitale circolante al 31 dicembre 2017 è stato € 35,9 milioni, mentre la variazione delle altre attività e passività operative ha assorbito € 53,5 milioni, per un totale di € 46,5 milioni generati dalle attività operative. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, invece, il flusso di cassa lordo generato da attività operative è stato di € 78,0 milioni, la variazione di capitale circolante aveva assorbito € 30,6 milioni, mentre la variazione delle altre attività e passività operative aveva assorbito € 2,4 milioni, per un totale di 32,4 milioni di cassa generata.

L'attività di investimento nel 2017 ha assorbito € 24,8 milioni in diminuzione rispetto al 2016 (€ 106,2 milioni) a causa dei minori dividendi distribuiti dalle controllate del gruppo.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e 2017

Il bilancio consolidato dell'Emittente per i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 (il “**Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2018**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 31 luglio 2018, sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A. che, in data 2 agosto 2018, ha emesso la propria relazione secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n.10867 del 31 luglio 1997.

Il bilancio consolidato dell'Emittente per i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2017 (il “**Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2017**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 28 luglio 2017, sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A. che, in data 1 agosto 2017, ha emesso la propria relazione secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n.10867 del 31 luglio 1997.

Il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2018 e il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2017 sono disponibili sul sito internet dell'Emittente www.ansaldo-sts.com. Le seguenti tabelle presentano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato alla data del, e per i sei mesi chiusi al, 30 giugno 2018 e 2017. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2018 e dal Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2017.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017

(in milioni di Euro)	Alla data del	
	30-Giu-18	31-Dic-17
Attività		
Attività immateriali	46,3	47,5
Attività materiali	84,7	85,3
Investimenti in partecipazioni	75,1	78,7
Crediti	45,7	43,5
Attività per imposte differite	53,0	36,2
Altre attività non correnti	11,8	13,8
Totale attività non correnti	316,7	305,1
Rimanenze	124,3	111,0
Lavori in corso su ordinazione	465,6	379,6
Crediti commerciali	654,5	736,7
Crediti per imposte sul reddito	22,2	35,8
Crediti finanziari	38,4	30,6
Altre attività correnti	108,1	84,4
Disponibilità e mezzi equivalent	312,8	327,3
Attività correnti	1.728,8	1.705,4
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
Totale attività	2.045,5	2.010,4
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	100,0	100,0
Riserve	646,5	628,9
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	746,5	728,9
Patrimonio netto di Terzi	0,0	0,1
Totale Patrimonio Netto	746,6	729,0
Passività		
Benefici ai dipendenti	37,8	37,6
Passività per imposte differite	8,2	8,8
Altre passività non correnti	14,3	14,4
Passività non correnti	60,3	60,8
Acconti da committenti	675,4	683,0
Debiti commerciali	390,9	413,6
Debiti finanziari	1,6	0,4
Debiti per imposte sul reddito	14,7	6,0
Fondi per rischi ed oneri	39,3	16,0
Altre passività correnti	116,7	101,6
Passività correnti	1.238,6	1.220,7
Totale Passività	1.298,9	1.281,5
Totale Passività e Patrimonio Netto	2.045,5	2.010,4

Commento allo stato patrimoniale consolidato

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno 2018 sono pari a € 312,8 milioni una diminuzione di € 14,5 milioni rispetto al medesimo periodo del 2017. Le disponibilità e mezzi equivalenti sono costituiti da depositi bancari per € 312,6 milioni e cassa per € 0,2 milioni.

Al 30 giugno 2018, il valore totale di attività e passività derivanti da contratti è aumentato di € 93,6 milioni a causa di un eccesso di produzione rispetto alle vendite, e alla diminuzione degli anticipi da clienti. 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 € 24,0 milioni oltre ad IVA € 5,9 milioni recuperata poi nel semestre ed interessi per € 1,7 milioni.

Si evidenzia che per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono stati rideterminati i lavori in corso di alcuni progetti al 1° gennaio 2018 con un impatto complessivo di € (32) milioni sul valore netto di circa - €303 milioni 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) milioni, alla voce fondi per rischi ed oneri.

(in milioni di Euro)	<u>Alla data del</u>	
	30-Giu-18	31-Dic-17
Anticipi da committenti	(29,8)	(63,1)
Fatture di rata	(1.280,7)	(1.238,5)
Lavori in corso	1.776,1	1.691,8
Fondo perdite a finire	-	(10,6)
Attività derivanti da contratti	465,6	379,6
Anticipi da committenti	(261,0)	(266,9)
Fatture di rata	(2.604,2)	(2.610,5)
Lavori in corso	2.189,8	2.231,6
Fondo perdite a finire	-	(10,1)
Passività derivanti da contratti	(675,4)	(683,0)
Attività e passività derivanti da contratti	(209,8)	(303,4)

Si evidenzia che, nel saldo netto delle attività e passività derivanti da contratti, è ricompreso l'anticipo (saldo) per € 112,1 milioni 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.

I crediti commerciali ammontano a € 654,6 milioni al 30 giugno 2018, in diminuzione di € 82,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. In particolare, al 30 giugno 2018 i crediti commerciali sono costituiti da €626,0 milioni di crediti commerciali verso terzi e per € 28,5 milioni da crediti commerciali verso parti correlate. Il capitale della Società è pari a Euro 100.000.000, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

Le riserve al 30 giugno 2018 ammontano a € 646,5 milioni con un incremento di €17,6 milioni da attribuirsi principalmente al risultato netto generato dal Gruppo per € 41,3 e dall'impatto derivante dall'adozione dei nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 (€ 22,6 milioni).

I debiti commerciali ammontano a € 390,9 milioni al 30 giugno 2018, in diminuzione di € 22,7 milioni rispetto ai € 413,6 milioni al 31 dicembre 2017 principalmente attribuibili all'evoluzione delle tempistiche di pagamento dei clienti. In particolare i debiti commerciali sono costituiti per € 369,8 milioni da debiti commerciali verso terzi (€ 383,7 milioni al 31 dicembre 2017) e per € 21,1 milioni da debiti commerciali verso parti correlate (€ 29,9 milioni al 31 dicembre 2017), principalmente attribuibili a posizioni verso Metro Service S.A. e Hitachi Rail Italy S.p.A..

I debiti finanziari correnti al 30 giugno 2018 ammontano a € 1,6 milioni rispetto a € 0,4 milioni al 31 dicembre 2017. La posizione finanziaria netta è diminuita da € 357,5 milioni al 31 dicembre 2017 a € 349,5 milioni al 30 giugno 2018.

Le altre passività correnti ammontano a € 116,6 milioni al 30 giugno 2018, rispetto a € 101,6 milioni al 31 dicembre 2017, mentre le altre passività non correnti ammontano a € 14,3 milioni (€ 14,4 milioni al 31 dicembre 2017).

Conto economico consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e 2017

(in milioni di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Ricavi da contratti con clienti	660,1	635,8
Altri ricavi operativi	15,4	10,8
Costi per acquisti	(158,7)	(154,5)
Costi per servizi	(268,8)	(243,8)
Costi per il personale	(175,3)	(175,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(10,9)	(8,6)
Altri costi operativi	(12,4)	(11,3)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	4,7	0,9
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	0,2	2,2
Risultato Operativo (EBIT)	54,4	56,5
Proventi finanziari	11,2	12,1
Oneri finanziari	(12,3)	(14,1)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3,3	5,9
Utile (perdita) ante imposte	56,6	60,3
Imposte sul reddito	(15,3)	(17,5)
Utile/(Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-
Utile (Perdita) Netto	41,3	42,8
di cui Gruppo	41,3	42,8
di cui Terzi	(0,0)	(0,0)
Utile per azione		
Base e diluito (in Euro)	0,21	0,21

Commento al conto economico consolidato

I ricavi ammontano a € 660,1 milioni per i primi sei mesi del 2018, in aumento di € 24,3 milioni (+3,8%) rispetto a € 635,8 milioni registrati per i primi sei mesi del 2017. In particolare, i ricavi da terzi ammontano a € 626,3 milioni al 30 giugno 2018 (€ 597,7 milioni al 30 giugno 2017) mentre i ricavi da parti correlate ammontano a € 33,9 milioni (€ 38,1 milioni al 30 giugno 2017).

I costi per acquisti e servizi per i primi sei mesi del 2018 ammontano a € 427,5 milioni, in aumento di € 29,3 milioni rispetto al medesimo periodo del 2017, principalmente a causa della maggiore attività.

Il costo del personale si attesta a € 175,3 milioni, in linea con il medesimo periodo del 2017. L'organico al 30 giugno 2018 risulta essere 4.207, in aumento di 80 rispetto a 4.127 al 30 giugno 2017 (4.228 dipendenti al 31 dicembre 2017).

Il profitto operativo (EBIT) per i primi 6 mesi del 2018 ammonta a € 54,4 milioni, in diminuzione di €2,1 milioni rispetto a € 56,5 milioni riportati nei primi 6 mesi del 2017.

Al 30 giugno 2018 i proventi finanziari netti per i primi sei mesi del 2018 sono pari a € 1,1 milioni (primi sei mesi del 2017: € 2,0 milioni).

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2018 sono diminuite di € 2,2 milioni rispetto al medesimo periodo del 2017. L'aliquota d'imposta effettiva al 30 giugno 2018 risulta pari al 27,1% a fronte del 29,0% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente al un diverso mix dei risultati ante imposta delle singole società.

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e 2017

(in milioni di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Utile dell'esercizio	41,3	42,8
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0,4	(0,3)
- Effetto fiscale	(0,1)	0,1
Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:	0,3	(0,2)
- Variazioni cash flow hedge	7,9	11,1
- Differenza di traduzione	2,5	(23,6)
- Effetto fiscale	2,6	(2,7)
Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:	(2,9)	(15,2)
Componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	(2,5)	(15,4)
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	38,7	27,4
Attribuibile a:		
- Gruppo	38,7	27,4
- Interessi di minoranza	(0,0)	(0,0)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e 2017

(in milioni di Euro)	Capitale sociale	Utile a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva cash flow hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzioni	Altre riserve	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2017	100,0	544,5	3,0	8,1	36,8	15,3	707,6	0,2	707,8
Variazione di perimetro e da società ad equity	-	(4,1)	-	-	0,7	-	(3,4)	-	(3,4)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	11,1	-	(23,6)	(2,9)	(15,4)	(0,0)	(15,4)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2017	-	42,8	-	-	-	-	42,8	(0,0)	42,8
Patrimonio netto al 30 giugno 2017	100,0	583,2	14,1	7,2	13,8	12,4	730,7	0,2	730,9
Patrimonio netto al 1° gennaio 2018	100,0	605,3	1,4	7,7	(0,1)	14,5	728,9	0,1	728,9
Effetto applicazione nuovi principi IFRS 15 e IFRS 9	-	(32,0)	-	-	-	9,4	(22,6)	-	(22,6)
Patrimonio netto al 1 gennaio 2018 restated	100,0	573,3	1,4	7,7	(0,1)	23,9	706,3	0,1	706,4
Variazione di perimetro e da società ad equity	-	4,9	-	-	(2,1)	-	2,8	-	2,8
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	(1,2)	-	-	(1,2)	-	(1,2)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(7,9)	-	(2,5)	2,9	(2,5)	(0,0)	(2,5)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Utile (Perdita) al 30 giugno 2018	-	41,3	-	-	-	-	41,3	(0,0)	41,3
Patrimonio netto al 30 giugno 2018	100,0	619,5	(6,5)	6,5	(0,3)	26,7	746,5	0,1	746,6

Il capitale della Società al 30 giugno 2018 è pari a Euro 100,0 milioni interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 200.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

Gli utili a nuovo e riserve di consolidamento al 30 giugno 2018 hanno raggiunto € 619,5 milioni, in aumento di € 14,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente riconducibili all'utile netto del periodo di € 41,3 milioni e all'impatto dell'adozione dei nuovi IFRS 15 e IFRS 9 (€ 31,9 milioni).

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e 2017

(in milioni di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Utile	41,3	42,5
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3,3)	(5,9)
Imposte sul reddito	15,3	17,5
Costi TFR e altri benefici	0,5	0,4
Costi per piani di Stock Grant	1,1	1,0
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	0,0	0,0
Proventi finanziari netti	1,1	2,0
Ammortamenti e svalutazioni	10,9	8,6
Altri proventi/oneri operativi	(4,0)	1,4
Accantonamento/Rilascio a fondo rischi	0,2	2,4
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	11,8	6,4
Flusso di cassa lordo da attività operative	74,8	76,9
Rimanenze	(12,5)	(0,2)
Lavori in corso e acconti da committenti	(115,9)	(23,5)
Crediti e debiti commerciali	48,3	(54,1)
Variazione del capitale circolante	(80,1)	(77,9)
Variazioni delle altre attività e passività operative	2,4	(23,4)
Oneri finanziari netti pagati	6,0	(5,6)
Imposte sul reddito	(6,5)	(17,0)
Totale altre attività e passività operative	1,9	(46,1)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(3,4)	(47,1)
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(5,6)	(7,5)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali ed altri	0,2	0,4
Altre attività di investimento	0,0	(0,0)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(5,4)	(7,1)
Variazione netta da altre attività di finanziamento	(6,7)	(8,1)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(6,7)	(8,1)
Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(15,5)	(62,3)
Differenza di traduzione	(1,0)	(3,2)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	327,3	305,6
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo	312,8	240,0

Commento al rendiconto finanziario consolidato

Il flusso di cassa utilizzato per attività operative nei primi sei mesi del 2018 ammonta a € 3,4 milioni, in aumento di € 43,7 milioni rispetto a € 47,1 milioni utilizzati nei primi sei mesi del 2017, principalmente dovuto alle dinamiche di capitale circolante e in particolare al saldo netto delle attività e passività derivanti da contratti. Le variazioni delle altre attività e passività operative hanno generato € 2,4 milioni al 30 giugno 2018 rispetto a € 23,4 milioni assorbiti al 30 giugno 2017.

L'attività d'investimento ha assorbito € 5,4 milioni al 30 giugno 2018 rispetto a € 7,1 milioni al 30 giugno 2017. In particolare, l'attività d'investimento è relativa ad investimenti in attività materiali ed immateriali per € 5,6 milioni.

Il flusso di cassa da attività di finanziamento è aumentato a € 6,7 milioni negativo nei primi sei mesi del 2018 da € 8,1 milioni negativo nei primi sei mesi del 2017.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo Ansaldo STS al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017

(in milioni di Euro)	Alla data del	
	30-Giu-18	31-Dic-17
A Cassa	0,1	0,1
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	312,7	327,2
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D LIQUIDITA' (A+B+C)	312,8	327,3
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	38,4	30,6
F Debiti bancari correnti	0,0	0,0
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	1,6	0,4
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	1,6	0,4
J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(349,5)	(357,5)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (J+N)	(349,5)	(357,5)

La posizione finanziaria netta creditoria al 30 giugno 2018 è pari a € 349,5 milioni, determinata dalla prevalenza dei crediti finanziari, disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari, rispetto al dato del 31 dicembre 2017 di € 357,5 milioni.

Rapporti del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

In generale i rapporti con parti correlate sono effettuati in base a normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali.

A partire dal 2011, l'applicazione della versione revised dello IAS 24 ha comportato esclusivamente effetti in termini di disclosure con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi presentati negli schemi per tener conto, tra le parti correlate, delle società soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF").

Operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate alla data del, e per i sei mesi chiusi al, 30 giugno 2018

al 30 Giu 2018 (in milioni di Euro)	Controllante	Controllate	Collegate	Joint Ventures	Consorzi	Altre gruppo	Total	% of Total
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	
Altri crediti non correnti	-	-	27,5	-	1,8	-	27,5	60%
Crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	0,2	2,2	3,2	-	19,6	3,4	28,5	4%
Altri crediti correnti	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,02%
Totale Attivita'	0,2	2,2	28,9	-	21,4	3,4	56,0	
Debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	
Altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti commerciali	0,0	2,3	6,1	-	2,3	10,3	21,0	5%
Altri debiti correnti	-	0,3	0,3	-	0,0	0	0,4	0,4%
Totale Passivita'	-	2,3	6,4	-	2,3	10,3	21,4	

al 30 Giu 2018 (in milioni di Euro)	Control lante	Control late	Collegate	Joint Ventures	Consorzi	Altre gruppo	Total	% of Total
Ricavi	0,5	1,3	4,1	(0,1)	19,8	8,1	33,9	5%
Altri ricavi operativi	-	0,0	0,6	-	0,2	-	0,8	6%
Costi	0,4	2,0	24,6	-	1,7	10,0	38,8	9%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	
Altri Costi operativi	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,1%

Commento alle operazioni del Gruppo Ansaldo STS con parti correlate

Al 30 giugno 2018 le attività non correnti con parti correlate sono € 27,5 milioni e sono costituite principalmente da crediti commerciali verso Metro 5 S.p.A. (€ 19,3 milioni) e verso SPV M4 S.p.a. (€ 6,3 milioni).

Le attività correnti verso parti correlate ammontano a € 28,5 milioni al 30 giugno 2018 principalmente riconducibili alle posizioni verso i clienti Consorzio Saturno (€ 10,0 milioni), Consorzio MM4 (€ 5,0 milioni) e Hitachi Rail Italy S.p.A. (€ 2,4 milioni).

Le passività correnti verso parti correlate al 30 giugno 2018 ammontano a € 21,0 milioni e sono principalmente riconducibili a passività verso Hitachi Rail Italy S.p.a. (€ 9,0 milioni) e Metro Service S.A. (€ 5,8 milioni).

Per quanto riguarda il conto economico al 30 giugno 2018, le principali voci verso parti correlati sono:

- ricavi verso parti correlate per € 33,9 milioni, principalmente costituite da operazioni con Consorzio MM4 (€ 8,4 milioni), Hitachi Rail Italy S.p.a. (€ 7,2 milioni), Consorzio Saturno (€ 3,6 milioni) e Metro Service S.A. (€ 3,5 milioni).
- costi per acquisti e servizi pari a € 38,8 milioni, principalmente costituite da operazioni con Metro Service S.A. (€ 24,5 milioni) e Hitachi Rail Italy S.p.a. (€ 8,9 milioni).

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Al 30 giugno 2018 l'Emittente aveva limitati debiti finanziari bancari a fronte di una posizione finanziaria pari a € 349,5 milioni di cassa netta. Pertanto, in virtù del valore marginale di tali contratti di finanziamento non sono disponibili informazioni circa i relativi termini, condizioni e garanzie.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Ansaldo STS per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

Il resoconto consolidato intermedio di Ansaldo STS al 30 settembre 2018 (il “**Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2018**”), è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 30 ottobre 2018.

Il resoconto consolidato intermedio di Ansaldo STS al 30 settembre 2017 (il “**Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2017**”), è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 31 ottobre 2017.

Il “Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2018” e il “Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2017” sono disponibili sul sito internet dell’Emittente www.ansaldo-sts.com.

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato e il rendiconto finanziario consolidato alla data del, e per i nove mesi chiusi al, 30 settembre 2018 e 2017. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Resoconto intermedio Ansaldo STS al 30 settembre 2018 pubblicato sul sito internet dell’Emittente in data 6 novembre 2018.

Principali risultati consolidati del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2017

(in milioni di Euro)	<u>Alla data del</u>	
	30-Sett-18	30-Sett-17
Ordini acquisiti	630,3	915,5
Portafoglio Ordini	6.064,1	6.384,5
Ricavi	983,9	945,0
Risultato Operativo (EBIT)	80,8	84,5
Risultato Netto	61,1	61,6
Capitale Circolante Netto	177,5	182,9
Capitale Investito Netto	440,1	438,5
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(315,8)	(295,7)
Free Operating Cash Flow	(39,7)	(35,2)
R.O.S.	8,2%	8,9%
R.O.E.	8,6%	13,4%
V.A.E.	32,5	32,9
Ricerca e Sviluppo	31,2	28,6
Organico (n.)	4.275	4.161

Commento ai principali risultati consolidati

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nei primi nove mesi del 2018 un risultato netto di € 61,1 milioni rispetto a € 61,6 milioni registrati nello stesso periodo del 2017; I ricavi sono pari a € 983,9 milioni, in aumento rispetto a settembre 2017 (€ 945,0 milioni).

Gli ordini acquisiti nei primi nove mesi del 2018 sono € 630,3 milioni rispetto a € 915,5 milioni al 30 settembre 2017, il portafoglio ordini è € 6.064,1 milioni (€ 6.384,5 milioni al 30 settembre 2017).

I ricavi sono € 983,9 milioni al 30 settembre 2018, in aumento di € 38,9 milioni rispetto a € 945,0 milioni dei primi nove mesi del 2017 (+4.1%).

Il risultato operativo (“**EBIT**”) al 30 settembre 2018 è € 80,8 milioni, in diminuzione di € 3,7 milioni rispetto al 30 settembre 2017; il valore di Return on Sales (“**ROS**”) è pari a 8.,% rispetto a 8,9% nello stesso periodo del 2017.

La posizione finanziaria netta, sempre creditoria, è € 315,8 milioni, in diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2017 di € 357,5 milioni e in aumento rispetto a € 295,7 milioni al 30 settembre 2017.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2017

(in milioni di Euro)	<u>Alla data del</u>	
	<u>30-Sett-18</u>	<u>30-Sett-17</u>
Attività non correnti	323,6	313,6
Passività non correnti	(61,1)	(58,0)
Attività non correnti nette	262,5	255,6
Rimanenze	128,8	119,5
Lavori in corso su ordinazione	461,5	396,4
Crediti commerciali	652,6	714,9
Debiti commerciali	(365,2)	(406,4)
Passività derivanti da contratti	(674,1)	(628,7)
Capitale circolante	203,5	195,7
Fondi per rischi ed oneri	(37,2)	(16,7)
Altre attività (passività) nette ⁽¹⁾	11,2	3,9
Capitale circolante netto	177,5	182,9
Capitale investito netto	440,1	438,5
Patrimonio netto di Gruppo	755,9	734,0
Patrimonio netto di Terzi	0,0	0,2
Patrimonio netto	755,9	734,2
Attività disponibili per la vendita	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(315,8)	(295,7)

(1) 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".

Conto economico consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i nove chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

(in milioni di Euro)	<u>Alla data del</u>	
	<u>30-Sett-18</u>	<u>30-Sett-17</u>
Ricavi	983,9	945,0
Costi per acquisti e per il personale ⁽¹⁾	(900,3)	(852,7)
Ammortamenti e svalutazioni	(17,2)	(12,6)
Altri ricavi (costi) operativi netti ⁽²⁾	4,9	1,8
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	9,4	3,0
Risultato Operativo (EBIT)	80,8	84,5
Proventi (oneri) finanziari netti	1,7	2,0
Imposte sul reddito	(21,5)	(25,0)
Utile (Perdita) Netto	61,1	61,6
di cui Gruppo	61,1	61,6
di cui Terzi	(0,0)	(0,0)
Utile per azione		
Base e Diluito	0,31	0,31

Note: (1) 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". (2) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (al netto degli oneri di ristrutturazione e delle svalutazioni).

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ansaldo STS per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

(in milioni di Euro)	<u>Alla data del</u>	
	<u>30-Sett-18</u>	<u>30-Sett-17</u>
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	327,3	305,6
Flusso di cassa lordo da attività operative	111,8	98,0
Variazione del capitale circolante	(102,4)	(71,9)
Variazioni delle altre attività e passività operative	(40,9)	(47,4)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(31,5)	(21,3)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(8,3)	(13,9)
Free operating cash-flow	(39,7)	(35,2)
Investimenti strategici	-	-
Altre variazioni attività di investimento	0,2	0,5
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(8,1)	(13,4)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(2,9)	(1,6)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(2,9)	(1,6)
Differenza di traduzione	(1,9)	(4,0)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	283,0	265,3

Guidance 15 mesi per il periodo gennaio 2018 – marzo 2019

Il 30 ottobre 2018 il consiglio di amministrazione di Ansaldo STS ha pubblicato una guidance di 15 mesi per il periodo gennaio 2018 – marzo 2019, in tal modo, viene tenuto in considerazione il cambiamento apportato alla data di chiusura degli esercizi finanziari della società, spostata da dicembre a marzo. Tale cambiamento è stato approvato durante l'assemblea degli azionisti del 10 maggio scorso.

(in milioni di Euro)	2018 (Guidance 12 mesi)	gennaio 2018 – marzo 2019 (Guidance 15 mesi)
Nuovi Ordini	1.500 – 2.000	1.700 – 2.200
Portafoglio Ordini	6.450 – 7.050	6.450 – 7.050
Ricavi	1.350 – 1.450	1.680 – 1.780
ROS	8,0% - 8,5%	8,0% - 8,5%
Posizione Finanziaria Netta	(300) – (380)	(300) – (380)

B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, 20121, Milano, iscritta all'Albo delle banche al n. 5570, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04377700150, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni alla Procedura (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita**” o “**Banca IMI**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni e autorizzati a controfirmare e consegnare le Richieste di Vendita (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- Banca IMI S.p.A. - Gruppo Intesa Sanpaolo;
- Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Citibank N.A. - Succursale di Milano; e
- Equita SIM S.p.A..

Le richieste per la vendita delle Azioni presentate nell'ambito della Procedura (le “**Richieste di Vendita**”) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari (a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) autorizzati all'offerta di servizi finanziari e aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni alla Procedura e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Richieste di Vendita dagli aderenti alla Procedura, ovvero (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Richieste di Vendita dagli aderenti alla Procedura.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Richieste di Vendita e delle Azioni alle condizioni della Procedura e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento Informativo.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato a HR11.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale di HR11 e dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento Informativo, i relativi allegati, la Richiesta di Vendita, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento Informativo.

B.4 Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale a Roma in via XXIV Maggio n. 43, è stato nominato da HR11 quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative alla Procedura a tutti gli Azionisti dell'Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica, **opa.ansaldo@morrrowsodali.com**, il numero verde **800 124 835** (dall'Italia) e il numero **+39 06 45212832** (dall'estero). Questi numeri telefonici saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (*Central European Time*).

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA PROCEDURA

C.1 Strumenti finanziari e relative quantità

La Procedura ha ad oggetto complessivamente n. 17.584.681 Azioni, pari all'8,792% del capitale sociale dell'Emittente, aventi valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, dedotte le azioni già detenute, direttamente o indirettamente, da HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con esso) alla Data del Documento Informativo.

In particolare, alla Data del Documento Informativo, HRII detiene direttamente una Partecipazione Complessiva pari a n. 182.415.319 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 91,208% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che tali azioni non saranno oggetto della Procedura.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non detiene in portafoglio azioni proprie.

Le Azioni portate in adesione alla Procedura dovranno essere liberamente trasferibili a HRII e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Successivamente alla Data del Documento Informativo, durante il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, HRII si riserva il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori della Procedura, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori della Procedura saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

In particolare, il numero delle Azioni oggetto della Procedura potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, HRII o persone che agiscono di concerto con HRII, dovessero acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori della Procedura, in conformità alla normativa applicabile e fermo restando che tali acquisti al di fuori della Procedura saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

La Procedura è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

C.2 Autorizzazioni

La Procedura non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE, O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI, POSSEDUTI DA HRIL, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti da HRIL e da persone che agiscono di concerto con HRIL, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento Informativo, HRIL detiene direttamente n. 182.415.319 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 91,208% del capitale sociale dell'Emittente.

HRIL esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Alla Data del Documento Informativo, Hitachi, Ltd., Hitachi Rail Europe Ltd. e Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. non detengono direttamente azioni ordinarie dell'Emittente.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi contratti

HRIL e le persone che agiscono di concerto con HRIL non hanno stipulato contratti di pegno, prestito o riporto, costituito diritti di usufrutto, o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

HRII riconoscerà un corrispettivo di Euro 12,70 per ogni Azione portata in adesione alla Procedura (il "Corrispettivo").

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di HRII, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti alla Procedura.

Dal momento che l'Obbligo di Acquisto non è sorto a seguito di un offerta pubblica di acquisto, bensì quale effetto dell'Acquisto, il Corrispettivo è stato determinato in conformità a quanto disposto all'art. 108, comma 4, del TUF e dell'art. 50, comma 7, del Regolamento Emittenti, secondo il quale lo stesso corrispettivo è stabilito da CONSOB ed è pari al maggiore tra: (i) il prezzo più elevato pagato da HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII per l'acquisto di azioni ordinarie di Ansaldo STS nel corso degli ultimi dodici (12) mesi antecedenti la data dell'Acquisto (*i.e.* Euro 12,70); e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie di Ansaldo STS degli ultimi sei (6) mesi antecedenti la data dell'Acquisto, esclusa (*i.e.* Euro 12,522).

In data 26 novembre 2018, HRII ha provveduto ad inviare a CONSOB istanza per la determinazione del Corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 50, comma 10, del Regolamento Emittenti.

Con delibera n. 20738 del 12 dicembre 2018, CONSOB ha determinato il Corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto in Euro 12,70 per ciascuna Azione portata in adesione alla Procedura. Il Corrispettivo è stato determinato in misura pari al prezzo dell'Acquisto, il cui ordine è stato effettuato in data 22 novembre 2018 ed il cui perfezionamento è avvenuto in data 26 novembre 2018.

Ad esclusione dell'acquisto ai sensi dell'Accordo con Elliott e degli Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria (incluso l'Acquisto), né HRII né le persone che agiscono di concerto con HRII hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto.

A sua volta, il corrispettivo per l'acquisto ai sensi dell'Accordo con Elliott è stato determinato sulla base di considerazioni per l'identificazione del valore delle azioni dell'Emittente, che includono le seguenti:

- (i) Il prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria;
- (ii) La limitata liquidità delle azioni dell'Emittente sul mercato;
- (iii) La media ponderata del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria;
- (iv) I premi impliciti nel Corrispettivo rispetto al prezzo minimo e al prezzo massimo delle azioni dell'Emittente nei cinque (5) anni precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria; e
- (v) L'evoluzione del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente rispetto agli indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia STAR.

HRII ha ritenuto che le metodologie di valutazione basate sui multipli di mercato di società quotate comparabili fossero meno rilevanti. Questa considerazione è legata alla generale limitata comparabilità dell'Emittente con le altre società operanti nello stesso settore in senso lato, dovuta, tra le altre cose, a differenze di *business model*, portafoglio prodotti, mercati di sbocco e profittabilità.

Si precisa infine che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento Informativo, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Il prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria

Il 26 ottobre 2018, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Emittente era pari a Euro 11,669. Pertanto, il Corrispettivo di Euro 12,70 implica un premio di 8,835%.

E.1.2 La limitata liquidità delle azioni dell'Emittente sul mercato

Con l'obiettivo di fornire maggiori dettagli relativamente alla limitata liquidità delle azioni dell'Emittente, la tabella sotto riportata contiene i valori di 'turnover velocity' delle azioni dell'Emittente (calcolato come il valore dei volumi scambiati diviso la capitalizzazione di mercato media in un dato periodo), per gli anni dal 2013 al 2017, ed i valori di 'turnover velocity' media per tutte le società quotate su Borsa Italiana nei medesimi intervalli temporali (Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg). Gli ultimi dati disponibili mostrano un valore di turnover velocity per l'Emittente pari al 14% (dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017) rispetto ad un valore medio per Borsa Italiana pari al 97% per lo stesso periodo.

Intervallo Temporale	Turnover Velocity – Totale Borsa di Milano	Turnover Velocity - Emittente
2013	131,3%	156,2%
2014	138,3%	131,4%
2015	131,0%	166,5%
2016	124,6%	25,1%
2017	96,8%	14,3%

Note: Valore di Turnover Velocity ponderato per Capitalizzazione di Mercato
Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg

E.1.3 La media ponderata del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria

I dati inclusi nella tabella sottostante fanno riferimento al prezzo medio ponderato per i volumi cui le azioni dell'Emittente hanno scambiato durante determinati intervalli temporali precedenti il 26 ottobre 2018, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria:

Periodo di Riferimento	Prezzo Medio Ponderato (*) (Euro)	Corrispettivo vs Prezzo Medio Ponderato
26 ottobre 2018	11,669	8,835%
1 mese	12,090	5,041%
3 mesi	12,431	2,162%
6 mesi	12,378	2,601%
12 mesi	12,296	3,285%

(*) Prezzi ufficiali giornalieri medi ponderati per volume giornalieri. Fonte: Bloomberg

E.1.4 I premi impliciti nel Corrispettivo rispetto al prezzo minimo e al prezzo massimo delle azioni dell'Emittente nei cinque (5) anni precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria

Nei cinque (5) anni precedenti la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria, il prezzo delle azioni dell'Emittente ha registrato un massimo di Euro 12,931 ed un minimo di Euro 7,111. Come evidenziato nella tabella sottostante, il Corrispettivo include un premio di 78,586% rispetto al prezzo minimo ed uno sconto di 1,788% rispetto al prezzo massimo raggiunto durante il periodo.

	Data	Prezzo Ufficiale	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo
Minimo ultimi 5 anni	8 agosto 2014	7,111	78,586%
Massimo ultimi 5 anni	27 agosto 2018	12,931	(1,788)%

E.1.5 L'evoluzione del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente rispetto agli indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia STAR

Con riferimento all'evoluzione del prezzo di mercato delle azioni di Ansaldo STS rispetto agli indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia STAR, si prega di fare riferimento a quanto riportato nel Paragrafo E.4 del presente Documento Informativo.

E.2 Esborso Massimo della Procedura

L'Esborso Massimo per la Procedura in caso di adesione totalitaria alla Procedura da parte di tutti i detentori delle Azioni sarà pari ad Euro 223.325.448,70.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2016 e 2017.

<i>(In milioni di Euro, ad eccezioni dei valori per azioni indicate in € e del numero di azioni)</i>	2016	2017
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	200.000.000	200.000.000
Numero di azioni proprie ⁽¹⁾ (b)	0	0
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	200.000.000	200.000.000
Dividendi per azione (€)	0,15	0,00
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ⁽²⁾	0,39	0,32
Cash flow per azione ⁽³⁾ (€)	0,48	0,42
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione	3,54	3,64

Fonte: Bilanci societari dell'Emittente e informazioni di pubblico dominio

- (1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio.
(2) Calcolato sulla base delle azioni in circolazione a fine esercizio.
(3) Somma dell'utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione, ammortamenti e svalutazioni, come riportati nel bilancio dell'Emittente.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori relativi ad un campione di società quotate internazionali aventi delle caratteristiche simili a quelle dell'Emittente, come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione. Tuttavia, come già descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento Informativo, HRII ha ritenuto che la metodologia di valutazione basata sui multipli di società quotate comparabili sia poco rilevante, a causa della generale limitata comparabilità dell'Emittente con le altre società operanti nello stesso settore in senso lato.

Al fine di tale raffronto, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono state utilizzate le seguenti metriche:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e i Ricavi, dove EV e' calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, le obbligazioni pensionistiche, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo il valore delle partecipazioni in società collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto;
- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- (iii) EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBIT (*Earnings before interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- (iv) P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2016 e 2017, sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (€2.540 milioni, Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni emesse, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento Informativo) e dell'indebitamento finanziario netto (-€315,8 milioni), delle obbligazioni pensionistiche (€38,1 milioni), del patrimonio netto di pertinenza di terzi (€0,1 milioni) e delle partecipazioni in società collegate (-€68,5 milioni), come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento Informativo. L'utilizzo dei moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV (Prezzo/Patrimonio Netto) non fornirebbe indicazioni significative per la valutazione di società appartenenti al settore di riferimento, come anche confermato dal fatto che anche gli analisti di ricerca generalmente non li utilizzano per valutare le azioni dell'Emittente. In aggiunta, i moltiplicatori P/BV sono anche impattati dai differenti trattamenti contabili di alcune poste e pertanto potrebbero risultare fuorvianti. Per questi motivi, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV non sono stati inclusi.

Multipli ⁽¹⁾	2016	2017
EV/Ricavi	1,7x	1,6x
EV/EBITDA	15,1x	18,3x
EV/EBIT	17,3x	21,8x
P/E	28,1x	33,8x

Fonte: Bilanci e informazioni di pubblico dominio

(1) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento Informativo.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con moltiplicatori simili, calcolati sugli esercizi del 2016 e 2017, relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili e, in alcuni casi, solo parzialmente comparabili:

- (i) *Alstom (Francia)*: formata nel 1928 e con sede in Francia, sviluppa e commercializza sistemi, macchinari e servizi per il settore trasporti in Europa, America, Asia e Medio Oriente ed Africa. La società offre una varietà di soluzioni che includono i segmenti Rolling Stock (Ricavi 2017: 43%), Sistemi (Ricavi 2017: 21%), Servizi (Ricavi 2017: 19%) e Segnalamento (Ricavi 2017: 17%). Il Gruppo ha una forte presenza in Europa (Ricavi 2017: 50%) e opera anche in America (Ricavi 2017: 19%), in Africa e Medio Oriente (Ricavi 2017: 19%) e in Asia (Ricavi 2017: 12%). Alla data di settembre 2018, il Gruppo conta 34.500 dipendenti.
- (ii) *Bombardier (Canada)*: fondata nel 1942 e con sede a Montreal (Canada), produce e commercializza sistemi di trasporto. L'azienda opera attraverso quattro segmenti: Trasporto (Ricavi 2017: 49%), Business Aircraft (Ricavi 2017: 29%), Commercial Aircraft (Ricavi 2017: 14%) e Aerostructures e servizi Engineering (Ricavi 2017: 8%). Alla data del 31 dicembre 2017, Bombardier ha 69.500 dipendenti.

- (iii) *Thales (Francia)*: fondata nel 1893 e con sede a Parigi, opera nei segmenti aerospace, space, defence, security e ground transportation in Francia e all'estero. L'azienda opera tramite tre segmenti: Difesa e Sicurezza (Ricavi 2017: 51%), Aerospace (Ricavi 2017: 38%) e Trasporti (Ricavi 2017: 11%). L'azienda progetta e commercializza sistemi per la telecomunicazione satellitare, sistemi per l'esplorazione dello spazio e sistemi di segnalazione, sistemi di supervisione e comunicazione, e servizi collegati per il trasporto via terra.
- (iv) *Schaltbau Holdings AG (Germania)*: fondata nel 1929, si occupa dello sviluppo e distribuzione di componenti e sistemi per tecnologie di trasporto e applicazioni industriali. La società opera attraverso tre divisioni: divisione tecnologia e trasporto mobile (Ricavi 2017: 55%); divisione componenti (Ricavi 2017: 30%); divisione tecnologie di trasporto fisse (Ricavi 2017: 15%), che è suddivisa nei due segmenti di infrastruttura ferroviaria e sistemi frenanti. Il gruppo opera nei settori 'Rolling Stock Automotive Industrial Solutions' e 'Rail Infrastructure'. Il gruppo genera la maggior parte dei ricavi in Germania (Ricavi 2017: 35%) e nel resto d'Europa (Ricavi 2017: 42%), ma è anche presente in Asia e Africa (Ricavi 2017: 23%). Alla data del 30 giugno 2018, Schaltbau ha 3.125 dipendenti.
- (v) *Nippon Signal Co., Ltd. – Nippon Signal – (Giappone)*: fondata nel 1928, opera nel campo della produzione e vendita di sistemi di segnalamento ferroviario, informazioni sul traffico, riscossione automatica di tariffe (AFC), informazione e sistemi microeletromeccanici (MEMS) in Giappone. La società opera tramite due divisioni: traffico e infrastrutture di trasporto, che offre prodotti relativi al segnalamento ferroviario (Ricavi 2017: 54%) e soluzioni ICT (Ricavi 2017: 46%), che offre riscossione automatica di tariffe, sistemi di controllo e parcheggio.
- (vi) *Vossloh AG (Germania)*: fondata nel 1872, si occupa della produzione di locomotive e la fornitura di servizi di infrastruttura ferroviaria. La società opera tramite tre divisioni: Customized Modules, che produce sistemi di scambio, prodotti e sistemi di segnalamento (Ricavi 2017: 52%); Core Components, che include le unità Fastening System e Tie Technologies (Ricavi 2017: 38%); Life Cycle Solutions, specializzata in manutenzione di rete e sistemi di scambio. Vossloh ha una forte esposizione all'Europa (Ricavi 2017: 52%), una presenza significativa in Asia (Ricavi 2017: 24%) e nelle Americhe (Ricavi 2017: 17%) e una presenza minore in altri paesi (Ricavi 2017: 7%). Alla data del 31 dicembre 2017, Vossloh ha oltre 3.900 dipendenti.

Società Comparabili ⁽¹⁾	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Alstom	1,2x	1,1x	18,1x	16,1x	24,0x	23,0x	36,8x	19,1x
Bombardier	0,9x	0,9x	19,2x	16,4x	35,8x	22,8x	NM	NM
Thales	1,6x	1,6x	14,1x	12,7x	18,1x	15,9x	24,1x	27,6x
Schaltbau	0,8x	0,8x	25,6x	20,8x	NM	NM	NM	NM
The Nippon Signal	0,7x	0,7x	9,8x	11,6x	13,9x	17,2	16,6x	28,5x
Vossloh	1,0x	0,9x	9,3x	7,9x	14,3x	11,7x	NM	NM
Media	1,0x	1,1x	16,0x	14,3x	21,2x	18,1x	25,9x	25,1x
Mediana	1,0x	0,9x	16,1x	14,4x	18,1x	17,2x	24,1x	27,6x
Ansaldo STS⁽²⁾	1,7x	1,6x	15,1x	18,3x	17,3x	21,8x	28,2x	33,8x

Fonte: Bilanci dell'Emittente e delle altre società e informazioni di pubblico dominio

Note: I dati sono stati calanderizzati alla data del 31 dicembre

- (1) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento Informativo, e sulla base di capitalizzazioni di mercato al 26 ottobre 2018.
- (2) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni emesse, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento Informativo, e sulla base del Corrispettivo

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici (12) mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici (12) mesi che terminano il 26 ottobre 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 29 ottobre 2018, data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria), *i.e.* nel periodo compreso tra il 27 ottobre 2017 e il 26 ottobre 2018, confrontate con il Corrispettivo.

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
27 ottobre - 31 ottobre 2017	11,864	0,836	7,043%
novembre 2017	11,743	0,957	8,148%
dicembre 2017	11,919	0,781	6,556%
gennaio 2018	12,186	0,514	4,220%
febbraio 2018	12,198	0,502	4,115%
marzo 2018	12,511	0,189	1,513%
aprile 2018	12,489	0,211	1,688%
maggio 2018	12,273	0,427	3,475%
giugno 2018	12,215	0,485	3,969%
luglio 2018	12,439	0,261	2,098%
agosto 2018	12,804	(0,104)	(0,809)%
settembre 2018	12,628	0,072	0,573%
1 ottobre – 26 ottobre 2018	11,957	0,743	6,210%

Fonte: Bloomberg

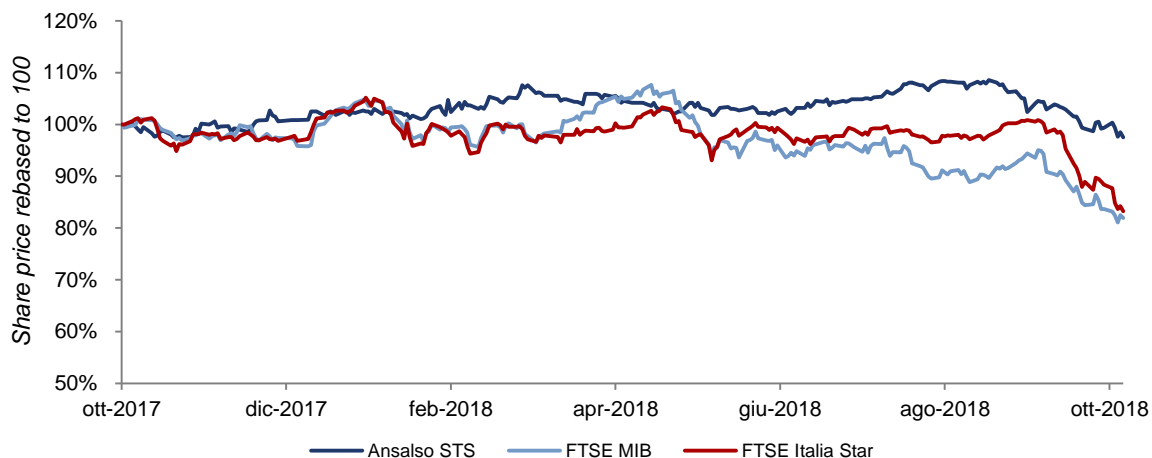
Il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 26 ottobre 2018 è stato pari a Euro 11,669.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 26 ottobre 2018 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 26 ottobre 2018:

Data	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il Prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
Prezzo ufficiale di chiusura 26 ottobre 2018	11,669	1,031	8,835%
1 mese precedente	12,090	0,610	5,041%
3 mese precedenti	12,431	0,269	2,601%
6 mese precedenti	12,378	0,322	2,601%
1 anno precedente	12,296	0,404	3,285%

Fonte: Bloomberg

I grafici seguenti illustrano l'andamento del prezzo ufficiale di azioni ordinarie dell'Emittente in relazione al periodo di dodici mesi dal 27 ottobre 2017 al 26 ottobre 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria):



Fonte: Bloomberg

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza di HRII, nell'ultimo esercizio o in quello in corso, l'Emittente non ha effettuato alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle sue azioni.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte di HRII, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

In data 29 ottobre 2018, HRII ha acquistato n. 63.588.837 azioni ordinarie dell'Emittente al prezzo di Euro 12,700 per azione, sulla base dell'Accordo con Elliott.

Successivamente all'Accordo con Elliott e alla data dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria, HRII ha effettuato gli Acquisti sul Mercato per un totale di n. 17.281.780 azioni ordinarie dell'Emittente ad un prezzo, in ciascun caso, non superiore ad Euro 12,700 per azione.

La tabella sottostante contiene la lista delle operazioni eseguite da HRII aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente, in aggiunta all'acquisto oggetto dell'Accordo con Elliott, nei dodici (12) mesi precedenti la Data del Documento Informativo.

Data della transazione	Numero di azioni dell'Emittente acquistate	Prezzo medio ponderato (Euro)
30 ottobre 2018	7.487.023	12,700
31 ottobre 2018	2.512.977	12,700
1 novembre 2018	1.520.037	12,700
2 novembre 2018	387.106	12,700
5 novembre 2018	7.758	12,700
6 novembre 2018	170.611	12,700
12 novembre 2018	79.051	12,700
13 novembre 2018	259.006	12,700
14 novembre 2018	355.306	12,700
15 novembre 2018	28.441	12,700
16 novembre 2018	30.768	12,700
19 novembre 2018	670.855	12,700
20 novembre 2018	85.087	12,700
21 novembre 2018	42.708	12,700
22 novembre 2018	1.278.843	12,700
23 novembre 2018	1.183.896	12,700
26 novembre 2018	105.629	12,700
27 novembre 2018	3.841	12,700
28 novembre 2018	76.882	12,700
29 novembre 2018	206.404	12,700
30 novembre 2018	11.172	12,700
3 dicembre 2018	351.254	12,700
4 dicembre 2018	42.430	12,700
5 dicembre 2018	63.943	12,700
6 dicembre 2018	84.262	12,700
7 dicembre 2018	236.490	12,700

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALLA PROCEDURA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione alla Procedura

F.1.1 Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita

Il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2018 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 18 gennaio 2019, estremi inclusi, salvo proroghe.

Il giorno 18 gennaio 2019 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura della Procedura.

HRII comunicherà eventuali modifiche della Procedura ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione alla Procedura dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita Richiesta di Vendita debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendono aderire alla Procedura potranno consegnare la Richiesta di Vendita e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e del Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato ed integrato.

Gli Azionisti che intendono portare le proprie Azioni in adesione alla Procedura devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire alla Procedura.

La sottoscrizione della Richiesta di Vendita, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà come istruzione irrevocabile conferita all'Intermediario Incaricato o agli Intermediari Depositari, di trasferire le predette Azioni in depositi a favore di HRII.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Richieste di Vendita. Resta ad esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Richieste di Vendita e, se del caso, non depositino le Azioni in questione presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita.

All'atto dell'adesione alla Procedura e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della Richiesta di Vendita, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni a HRII, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione alla Procedura dovranno essere liberamente trasferibili a HRII e libere da vincoli e gravami, di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate alla Procedura e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti alla Procedura potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito alla Procedura non potranno trasferire le proprie Azioni, salvo il caso di adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Le adesioni alla Procedura nel corso del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione alla Procedura e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione alla Procedura solo le Azioni che, al momento dell'adesione, siano regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli presso un Intermediario Depositario.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione alla Procedura solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza della Procedura

Le Azioni portate in adesione alla Procedura saranno trasferite a HRII alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito alla Procedura non potranno trasferire le proprie Azioni, salvo il caso di adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato della Procedura

Per l'intera durata del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati sulle adesioni pervenute nella giornata e sulle Azioni complessivamente portate in adesione alla Procedura, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto all'ammontare complessivo delle Azioni oggetto della Procedura.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con HRII) acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori della Procedura, HRII ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, indicando i corrispettivi pattuiti.

I risultati definitivi della Procedura saranno resi noti da HRII, ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 5, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati della Procedura, HRII renderà noto (i) la propria partecipazione complessiva nell'Emittente, (ii) l'eventuale ricorrere dei presupposti per l'avvio della Procedura Congiunta (ovvero l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e per il contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF), e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

F.4 Mercati sui quali è promossa la Procedura

La Procedura è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia e negli Stati Uniti d'America.

F.4.1 Italia

La Procedura è promossa in Italia, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA.

F.4.2 Stati Uniti d'America

La Procedura è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* e della *Regulation 14E* dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni previste dalla *Rule 14d-1(d)* ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act.

Per conformarsi alle norme ed esenzioni statunitensi, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, con modalità analoghe a quelle di messa a disposizione del Documento Informativo, un documento informativo in lingua inglese avente gli stessi contenuti del Documento Informativo in italiano.

Né la SEC, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America hanno (a) approvato la Procedura o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza della Procedura, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento Informativo. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

Per l'avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9, del Documento Informativo.

F.4.3 Altri Paesi

La Procedura non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, e in qualsiasi altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o altri adempimenti da parte di HRII (collettivamente, insieme a Canada, Giappone e Australia, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi, inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento Informativo, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che HRII emetterà in relazione alla Procedura, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni alla Procedura conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente Documento Informativo, né qualsiasi altro documento che HRII potrebbe emettere in relazione alla Procedura, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione alla Procedura da parte di soggetti residenti negli Altri Paesi potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendano aderire alla Procedura conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire alla Procedura, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione alla Procedura, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita e, pertanto, il 25 gennaio 2019 (la "**Data di Pagamento**"), salvo proroghe del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione alla Procedura e la Data di Pagamento.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato da HRII sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti alla Procedura.

L'obbligazione di HRII di corrispondere il Corrispettivo ai sensi della Procedura si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati.

Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti alla Procedura il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice e della giurisdizione competente in relazione ai contratti stipulati tra HRII e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente

In relazione all'adesione alla Procedura, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia della Procedura e/o di riparto

La Procedura non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, poiché la Procedura ha luogo in adempimento dell'Obbligo di Acquisto previsto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DI HRII

G.1 Modalità di finanziamento e Garanzia di Esatto Adempimento relative all'operazione

G.1.1 Finanziamento della Procedura

Finanziamento della Procedura

HRII intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso ad un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 223.325.448,70 circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 223.325.448,70 circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. a HRII.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari dalle proprie riserve di cassa.

Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per la Procedura

In conformità alla prassi del Gruppo Hitachi in materia di finanziamenti infragruppo, Hitachi, Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, Hitachi Rail Europe Ltd. ha concesso a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. e, successivamente, Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. ha concesso a HRII una linea di credito infragruppo a breve termine con un tasso di interesse pari allo 0,400%, con rimborso trimestrale.

Tale finanziamento infragruppo non è assistito da alcuna specifica garanzia prestata da HRII, il cui patrimonio, comunque, costituisce garanzia generica del finanziamento medesimo.

Gli interessi del suddetto finanziamento infragruppo saranno ripagati tramite i proventi derivanti dall'attività ordinaria di HRII.

G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento

HRII ha ottenuto il rilascio di una garanzia con la quale Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, si obbliga, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire la provvista per l'esatto adempimento di tutte le obbligazioni di pagamento di HRII nell'ambito della Procedura, sino a concorrenza di un importo almeno pari all'Esborso Massimo, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Tale garanzia sarà efficace fino a quando non cada l'ultima, in senso temporale, delle seguenti date:

- (i) la Data di Pagamento; e
- (ii) la data di pagamento in relazione all'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o al Diritto di Acquisto.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati da HRII

G.2.1 Motivazioni della Procedura

La Procedura rappresenta l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ossia di un obbligo di legge conseguente all'Acquisto.

L'obiettivo della Procedura è conseguire il Delisting nonché acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente, così da consentire un'integrazione completa, incisiva ed efficace delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi.

Il Delisting, dunque, si raggiungerà a seguito e per effetto dell'adempimento della Procedura o attraverso l'esercizio della Procedura Congiunta.

Hitachi e HRII valuteranno l'opportunità di procedere ad una fusione per incorporazione dell'Emittente in una società del Gruppo Hitachi a Delisting avvenuto. In tale caso, dato che il Delisting sarà già avvenuto, agli Azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso in relazione a tale fusione.

Hitachi sta valutando varie opzioni per l'integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi, al fine di consentire al gruppo integrato di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente. Tali opzioni potranno includere operazioni straordinarie (*business combinations*) come fusioni infragruppo e trasferimenti di aziende, nonché la riorganizzazione delle attività operative ed il consolidamento di funzioni all'interno del nuovo gruppo combinato. Tuttavia, al momento, non sono state assunte decisioni o adottati piani specifici, in relazione a tali operazioni.

Hitachi ha dichiarato pubblicamente che il settore ferroviario rimane un *core business* per il gruppo e che Ansaldo STS potrà avere un ruolo cruciale nella crescita del gruppo in questo settore, in particolare nei segmenti dei sistemi di segnalamento e dei progetti "chiavi in mano". In tale contesto, Hitachi ha incoraggiato gli investimenti di Ansaldo STS nell'incremento del suo sviluppo, anche integrato. Alle assemblee degli azionisti di Ansaldo STS tenutesi nel 2017 e nel 2018, Hitachi ha reiterato il desiderio che Ansaldo STS investa in modo significativo in Ricerca e Sviluppo e in opportunità di integrazioni nel contesto di un processo continuo di consolidamento del settore ferroviario e di incremento del grado di competitività.

Hitachi ritiene che saranno accessibili varie opportunità di investimento per un'ulteriore crescita di Ansaldo STS nel breve e medio termine e che il Delisting rafforzerà la capacità di investimento di Ansaldo STS nonché la capacità di partecipare al consolidamento del settore, migliorando il suo accesso a flussi di capitale, in quanto parte di un più ampio gruppo societario.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.2.4 e G.3, del Documento Informativo.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Si prevede che le conoscenze tecniche di Hitachi si adatteranno al *team* dell'Emittente: la promozione di un'integrazione positiva tra l'Emittente e Hitachi avverrà tramite il posizionamento di *leader* esperti del Gruppo Hitachi nell'attuale struttura dell'Emittente.

Hitachi prevede anche di conferire capitale umano all'organizzazione in modo da incrementare i risultati e garantire qualità, supporto alla catena di distribuzione e controllo finanziario.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Hitachi intende finanziare gli investimenti necessari a sostenere la capacità del gruppo integrato di offrire sistemi ferroviari ad una base clienti di scala mondiale con i flussi di cassa generati dalle proprie attività operative.

Alla Data del Documento Informativo, i consigli di amministrazione di Hitachi e di HRII non hanno adottato alcuna decisione in merito ad impegni di investimenti significativi ulteriori rispetto agli investimenti ordinari

necessari per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente opera.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Hitachi sta valutando varie opzioni per l'integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Hitachi, al fine di consentire al gruppo integrato di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente. Tali opzioni potranno includere operazioni straordinarie (*business combinations*) come fusioni infragruppo e trasferimenti di aziende, nonché la riorganizzazione delle attività produttive e distributive ed il consolidamento di talune funzioni all'interno del nuovo gruppo combinato. Tuttavia, al momento, non sono state assunte decisioni o adottati piani specifici, in relazione a tali operazioni.

Tali fusioni infragruppo potrebbero includere anche una fusione per incorporazione dell'Emittente in HRII o in un'altra società non quotata del Gruppo Hitachi. Si prega di notare che, in tal caso, dato che il Delisting sarà già avvenuto, non sarebbe concesso agli Azionisti dell'Emittente alcun diritto di recesso in relazione a tale fusione.

Hitachi prenderà in considerazione ogni misura opportuna e necessaria alla razionalizzazione delle funzioni amministrative e produttive del gruppo integrato, generando efficienze significative a beneficio dei clienti e consumatori.

G.2.5 Modifiche riguardanti la composizione degli organi amministrativi e di controllo e relativi emolumenti

Come precedentemente descritto, l'Accordo con Elliott prevedeva, tra l'altro, che Elliott avrebbe dovuto presentare a Hitachi le lettere di dimissioni (con efficacia dal 2 novembre 2018) di tre (3) membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente inclusi nell'ultima lista dei candidati depositata da Elliott per la nomina dello stesso consiglio di amministrazione e nominati in occasione dell'assemblea degli azionisti di Ansaldo STS tenutasi in data 13 maggio 2016, nonché la rinuncia degli ulteriori candidati presenti nella predetta lista di Elliott ad essere nominati in sostituzione degli amministratori dimissionari.

Ai sensi delle sopra menzionate pattuizioni dell'Accordo con Elliott, in data 29 ottobre 2018, i consiglieri dell'Emittente Rosa Cipriotti, Michele Alberto Fabiano Crisostomo e Fabio Labruna hanno consegnato le loro lettere di dimissioni dalla carica, a far data dal 2 novembre 2018, e i restanti candidati presenti nella suddetta lista depositata da Elliott hanno presentato le loro lettere di rinuncia alla carica di amministratore, in sostituzione dei predetti amministratori dimissionari.

Con l'eccezione di quanto sopra, alla Data del Documento Informativo, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica nella composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento Informativo, HRII non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare al vigente statuto dell'Emittente. Tuttavia, a seguito del Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto sarà modificato per adattarlo a quello di una società non quotata.

G.3 Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF

Come sopra riportato e secondo quanto reso noto al mercato nel comunicato stampa diffuso in data 22 novembre 2018 ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti, HRII non intende ripristinare il flottante e pertanto promuove la Procedura oggetto del presente Documento Informativo.

Qualora, a seguito della Procedura, per effetto delle Richieste di Vendita presentate nella Procedura e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura, ai sensi della normativa applicabile, da parte di HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII, entro il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con HRII) venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione e negoziazione delle azioni ordinarie di Ansaldo STS a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo a quello della Data di Pagamento. Pertanto, in tal caso, i titolari delle Azioni che abbiano deciso di non aderire alla Procedura saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Inoltre, qualora, a seguito della Procedura, per effetto delle Richieste di Vendita presentate nella Procedura e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della Procedura, ai sensi della normativa applicabile, da parte di HRII e/o dalle persone che agiscono di concerto con HRII, entro il Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita, HRII (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con HRII) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, HRII darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito alla Procedura saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute a HRII e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo di Euro 12,70, pari al Corrispettivo previsto per la Procedura ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione e negoziazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

HRII renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati della Procedura.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati della Procedura, HRII renderà noto (i) la propria partecipazione complessiva nell'Emittente, (ii) l'eventuale ricorrere dei presupposti per l'avvio della Procedura Congiunta (ovvero l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e per il contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF), e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA HRII O PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O I RELATIVI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici (12) mesi antecedenti la Data del Documento Informativo, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di HRII e/o dell' Emittente

Come descritto nelle Premesse, in data 29 ottobre 2018, è stato reso noto al mercato, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, che HRII e Hitachi, da un lato, e Elliott, dall'altro, hanno sottoscritto in tale data l'Accordo con Elliott avente ad oggetto l'acquisto da parte di HRII dell'intera partecipazione in Ansaldo STS detenuta Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership (incluse le azioni sottostanti strumenti derivati), pari a n. 63.588.837 azioni ordinarie di Ansaldo STS, ossia il 31,794% del capitale sociale di Ansaldo STS, ad un prezzo pari ad Euro 12,70 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 807.578.229,90 per l'intera partecipazione venduta.

L'Accordo con Elliott non è soggetto a condizioni. Ai sensi dell'Accordo con Elliott, il trasferimento delle azioni ordinarie di Ansaldo STS con contestuale trasferimento del prezzo di acquisto ha avuto luogo in data 2 novembre 2018.

In conseguenza del trasferimento delle azioni oggetto dell'Accordo con Elliott, tenuto conto della partecipazione nell'Emittente già detenuta da HRII sin dal 23 marzo 2016, pari al 50,772% del capitale sociale di Ansaldo STS, HRII è venuto a detenere, in data 2 novembre 2018, una partecipazione complessiva in Ansaldo STS pari a n. 165.133.539 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative dell'82,567% del capitale sociale di Ansaldo STS.

L'Accordo con Elliott prevede che qualora HRII, o un'altra società del Gruppo Hitachi, acquisti azioni ordinarie di Ansaldo STS ad un prezzo per azione superiore al prezzo pagato ai sensi dell'Accordo con Elliott (ossia Euro 12,70 per azione) (i) entro dieci (10) mesi dalla sottoscrizione dello stesso Accordo con Elliott; o, se successivo (ii) entro sei (6) mesi dal pagamento del corrispettivo in relazione ad un'offerta pubblica di acquisto ovvero del corrispettivo in relazione all'adempimento di un obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sull'Emittente (purché tale offerta o procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come accaduto con la presente Procedura, siano promosse da HRII entro quattro (4) mesi dalla sottoscrizione dell'Accordo con Elliott), HRII dovrà pagare ad Elliott un ammontare pari alla differenza tra tale prezzo più alto ed il prezzo pagato ai sensi dell'Accordo con Elliott.

L'Accordo con Elliott prevede, altresì, la reciproca transazione dei procedimenti giudiziari pendenti tra le parti e le dimissioni, con efficacia dal 2 novembre 2018, dei tre amministratori di Ansaldo STS tratti dalla lista presentata da Elliott e nominati in occasione dell'assemblea degli azionisti di Ansaldo STS tenutasi in data 13 maggio 2016, nonché la rinuncia degli ulteriori candidati presenti nella predetta lista di Elliott ad essere nominati in sostituzione degli amministratori dimissionari.

L'Accordo con Elliott prevede un impegno in capo ad Elliott a non acquistare (i) azioni di Ansaldo STS o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di Ansaldo STS per un periodo di ventiquattro (24) mesi dal perfezionamento del trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo con Elliott (*i.e.*, 2 novembre 2018); e (ii) azioni o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di altre società quotate appartenenti al Gruppo Hitachi per un periodo di diciotto (18) mesi dal perfezionamento del trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo con Elliott (*i.e.*, 2 novembre 2018).

Infine, l'Accordo con Elliott include alcune dichiarazioni e garanzie (e relativi obblighi di indennizzo) standard per questo tipo di operazioni.

Successivamente all'Accordo con Elliott e alla data di Annuncio dell'Offerta Volontaria, HRII ha effettuato gli Acquisti sul Mercato a Seguito dell'Annuncio dell'Offerta Volontaria per un ammontare complessivo di n. 14.915.577 azioni ordinarie di Ansaldo STS, così venendo a detenere, da ultimo per effetto dell'Acquisto, una partecipazione in Ansaldo STS superiore alla soglia del 90% del capitale sociale di Ansaldo STS, ossia una

partecipazione complessiva in Ansaldo STS pari a n. 180.049.116 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative del 90,025% del capitale sociale di Ansaldo STS.

Successivamente alla Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto, HRII ha effettuato gli Acquisti sul Mercato a Seguito della Data di Annuncio dell'Obbligo di Acquisto per un ammontare complessivo di n. 2.366.203 azioni ordinarie di Ansaldo STS, così venendo a detenere la Partecipazione Complessiva in Ansaldo STS pari a n. 182.415.319 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentative del 91,208% del capitale sociale di Ansaldo STS.

Fatto salvo l'Accordo con Elliott e gli Acquisti sul Mercato, nessun accordo od operazione finanziaria e/o commerciale tra HRII e le persone che agiscono di concerto con HRII, e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività di HRII e/o dell'Emittente è stato concluso, eseguito o deliberato nei dodici (12) mesi antecedenti la Data del Documento Informativo.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Come precedentemente descritto, l'Accordo con Elliott prevede un impegno in capo ad Elliott (anche per conto delle società collegate nonché dei relativi amministratori, dirigenti, *partners*, membri, persone controllanti e *advisor* finanziari che hanno operato nell'interesse di Elliott in relazione all'investimento compiuto da Elliott in Ansaldo STS nonché in relazione alle azioni compiute da Elliott a tal riguardo, con esclusione delle banche d'affari) a non acquistare azioni di Ansaldo STS o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di Ansaldo STS (né svolgere operazioni di alcun tipo in relazione alle azioni di Ansaldo STS o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di Ansaldo STS) per un periodo di ventiquattro (24) mesi dal trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo con Elliott (*i.e.*, 2 novembre 2018).

Le suddette pattuizioni contenute nell'Accordo con Elliott – esclusivamente funzionali all'operazione e alla transazione oggetto dell'Accordo con Elliott – potrebbero essere considerate aventi natura di patti parasociali (in particolare potrebbero essere astrattamente ricondotte a pattuizioni volte a favorire il conseguimento degli obiettivi di un'offerta pubblica di acquisto su azioni di una società quotata, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. d)-*bis* TUF) e sono state, pertanto, prudenzialmente oggetto delle relative formalità pubblicitarie ai sensi del TUF.

Per l'estratto pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.1 del presente Documento Informativo.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte in relazione alla Procedura, HRII riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso di Euro 130.000,00;
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate da HRII direttamente per il suo tramite e/o indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate;
 - b) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Richiesta di Vendita presentata nell'ambito della Procedura.

Gli Intermediari Incaricati liquideranno a loro volta agli Intermediari Depositari il 50% della commissione percepita relativamente al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi ai sensi del punto (ii), lett. a) di cui sopra, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Richieste di Vendita dagli stessi ricevute, ai sensi del punto (ii) lett. b) di cui sopra.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché la Procedura è in adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ossia dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Estratto patto parasociale

Estratto delle pattuizioni comunicate alla Consob, per quanto occorrer possa, ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF") e delle disposizioni applicabili del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("RE").

Ansaldo STS S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 2, del TUF e delle applicabili disposizioni del RE, si rende noto, per quanto occorrer possa, quanto segue.

Premessa

In data 29 ottobre 2018, Hitachi, Ltd., società di diritto giapponese, con sede legale in Marunouchi Building, 6-6, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 101-8280, Giappone, con capitale sociale pari a 458.790.000.000,00 JPY ("**Hitachi**") e Hitachi Rail Italy Investments S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Tommaso Gulli 39, P. IVA e C.F. 09194070968 ("**HRII**") – da una parte – e Elliott Management Corporation, società costituita ai sensi delle leggi del Delaware, con sede legale presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington DE 19801, Stati Uniti di America, Elliott International, L.P., *limited partnership* delle Isole Cayman, con sede legale presso Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Isole Cayman, Elliott Associates, L.P., *limited partnership* costituita ai sensi delle leggi del Delaware, con sede legale presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington DE 19801, Stati Uniti di America, e The Liverpool Limited Partnership, *limited partnership* delle Bermuda, con sede legale presso Appleby Services (Bermuda) Ltd., Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda (complessivamente, "**Elliott**" e, insieme a Hitachi e HRII, le "**Parti**") – dall'altra parte – hanno sottoscritto un contratto di compravendita di azioni e transazione (l'"**Accordo**") per l'acquisto da parte di HRII di tutte le azioni di Ansaldo STS S.p.A. detenute da Elliott ("**Ansaldo STS**" o la "**Società**") e per la transazione di determinati contenziosi tra le Parti.

In particolare, l'Accordo ha ad oggetto n. 63.588.837 azioni ordinarie di Ansaldo STS, possedute da Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership, rappresentative del 31,794% del capitale sociale della stessa e aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,50 (l'"**Operazione**").

L'Accordo non è soggetto a condizioni. E' previsto che il trasferimento ed il pagamento delle azioni di Ansaldo avvenga entro quattro giorni di mercato aperto dalla sottoscrizione dell'Accordo e pertanto il 2 novembre 2018.

L'Accordo contiene tra l'altro alcune previsioni, esclusivamente funzionali all'Operazione e alla transazione oggetto dell'Accordo medesimo, che potrebbero essere astrattamente considerate come pattuizioni aventi natura parasociale e che potrebbero essere astrattamente ricondotte a pattuizioni volte a favorire il conseguimento degli obiettivi di un'offerta pubblica di acquisto, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. d)-*bis* TUF e sono pertanto – in via meramente prudenziale – oggetto delle relative formalità pubblicitarie. Di seguito vengono fornite le informazioni essenziali relative a tali previsioni contenute nell'Accordo.

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto

Ansaldo STS S.p.A. società di diritto italiano con sede legale in Genova, 16151 Via Paolo Mantovani 3/5, capitale sociale pari ad Euro 100.000.000,00, suddiviso in n. 200.000.000 di azioni ordinarie di nominali Euro 0,50 ciascuna, numero delle iscrizioni nel registro delle imprese di Genova e C.F. 01371160662. Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Hitachi, Ltd.

2. Tipologia di pattuizioni relative ad Ansaldo STS

Le pattuizioni contenute nell'Accordo potrebbero essere astrattamente ricondotte a pattuizioni volte a favorire il conseguimento degli obiettivi di un'offerta pubblica di acquisto su azioni di una società quotata, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. d)-*bis* TUF.

3. Strumenti finanziari oggetto delle pattuizioni

Le pattuizioni contenute nell'Accordo e descritte in questo estratto hanno ad oggetto tutte le azioni ordinarie Ansaldo STS detenute da HRIL, Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership, per un totale pari a n. 165.133.539 azione ordinarie di Ansaldo STS, rappresentanti l'82,567% del capitale sociale di Ansaldo STS.

4. Soggetti aderenti alle pattuizioni relative ad Ansaldo STS

- (i) Hitachi Rail Italy Investments S.r.l., titolare di n. 101.544.702 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentanti il 50,772% del capitale sociale di Ansaldo STS; e
- (ii) Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership, titolari complessivamente di n. 61.624.408 azioni ordinarie di Ansaldo STS, rappresentanti il 30,812% del capitale sociale di Ansaldo STS nonché di strumenti derivati esercitabili per 1.964.429 azioni ordinarie di Ansaldo STS rappresentanti lo 0,982% del capitale sociale di Ansaldo STS (i suddetti strumenti derivati sono stati esercitati in data 2 novembre 2018).

Pertanto, l'ammontare complessivo delle azioni ordinarie di Ansaldo STS di cui sono titolari i soggetti aderenti alle suddette pattuizioni è pari a 165.133.539, rappresentanti l'82,567% del capitale sociale di Ansaldo STS.

Per effetto del perfezionamento dell'Operazione, (avvenuto in data 2 novembre 2018) Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. è divenuta titolare dell'intera partecipazione detenuta da Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership e manterrà, rafforzandolo, il controllo di diritto su Ansaldo STS ai sensi dell'articolo 93 TUF.

5. Contenuto delle pattuizioni

Nell'ambito dell'Operazione e delle pattuizioni di natura transattiva contenute nell'Accordo, lo stesso Accordo prevede un impegno in capo ad Elliott, per se stessa nonché per le società alla stessa affiliate nonché per i relativi amministratori, dirigenti, *partners*, membri, persone controllanti e *advisor* finanziari che hanno operato nell'interesse di Elliott in relazione all'investimento compiuto da Elliott in Ansaldo STS nonché alle azioni compiute da Elliott a tal riguardo (con esclusione delle banche d'affari), a non acquistare o svolgere operazioni di alcun tipo su azioni di Ansaldo STS o altri strumenti finanziari collegati alle azioni di Ansaldo STS per un periodo di ventiquattro (24) mesi dal perfezionamento del trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo.

6. Durata e rinnovo delle pattuizioni relative ad Ansaldo STS

L'Accordo non è un patto parasociale, bensì un contratto di compravendita di partecipazioni sociali, contenente altresì previsioni di natura transattiva, che prevede, tra l'altro, alcune pattuizioni, esclusivamente funzionali alla compravendita e alla transazione oggetto dell'Accordo medesimo, che potrebbero essere astrattamente considerate come pattuizioni aventi natura parasociale.

Le pattuizioni in questione, elencate al punto 5 che precede avranno efficacia per un periodo di ventiquattro (24) mesi dal perfezionamento del trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo.

Alla luce di quanto sopra, ove le pattuizioni elencate al punto 5 che precede fossero ritenute pattuizioni di natura parasociale ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. d)-bis, del TUF, gli impegni ivi contenuti dovranno intendersi come aventi una durata pari a ventiquattro (24) mesi dal perfezionamento del trasferimento delle azioni di Ansaldo STS ai sensi dell'Accordo (*i.e.*, il 2 novembre 2018).

7. Deposito del Patto

Le pattuizioni relative ad Ansaldo STS di cui all'Accordo sono state depositate presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Genova in data odierna.

8. Ulteriori informazioni

L'Accordo non prevede l'istituzione di alcun organo del patto parasociale.

L'Accordo non contiene obblighi di deposito delle azioni.

La presente comunicazione è effettuata congiuntamente da HRII, Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership.

Il presente estratto è disponibile sul sito internet www.ansaldo-sts.com.

2 novembre 2018

N. DOCUMENTI CHE HRII METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il presente Documento Informativo e i documenti indicati nella Sezione N.1 che segue sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) La sede legale di HRII in Via Tommaso Gulli, 39, 20147, Milano;
- (ii) La sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (iii) La sede legale dell'Emittente in Via Paolo Mantovani n. 3 - 5, 16151, Genova; e
- (iv) La sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Richieste di Vendita in Largo Mattioli n. 3, Milano.

Questi documenti sono anche disponibili sul sito internet dell'Emittente, www.ansaldo-sts.com, e sul sito internet del Global information Agent, www.morrowsodali-transactions.com.

N.1 Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, corredata dagli allegati previsti dalla legge applicabile;
- (ii) Relazione finanziaria al 30 giugno 2018, corredata dagli allegati previsti dalla legge applicabile;
- (iii) Relazione finanziaria al 30 settembre 2018, corredata dagli allegati previsti dalla legge applicabile.

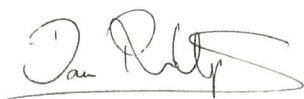
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento Informativo appartiene a HRIL e a Hitachi, Ltd..

HRIL e Hitachi, Ltd. dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento Informativo rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Nome e posizione dei sottoscrittori

Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.



Nome: Daniel Mark Phillips

Carica: Amministratore

Hitachi, Ltd.



Nome: Alistair Dormer

Carica: *Senior Vice President e Executive Officer*
CEO, Railway Systems Business Unit