

Ansaldo STS A Hitachi Group Company

**RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2017**

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

INDICE

Relazione sull'andamento della Gestione al 30 settembre 2017	2
Introduzione	2
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo	2
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	8
Andamento della gestione	10
Scenario di mercato e situazione commerciale	10
Andamento del business	13
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2017	18
Comunicazione finanziaria	23
1 Prospetti contabili consolidati	24
1.1 Conto economico separato consolidato	24
1.2 Conto economico complessivo consolidato	25
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	26
1.4 Rendiconto finanziario consolidato	27
1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	28
2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2017	29
2.1 Informazioni Generali	29
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati	29
2.3 Area di Consolidamento	30
2.4 Cambi adottati	32
3 Informativa di settore	33
4 Note esplicative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2017	34
5 Earning per share	49
6 Gestione dei rischi finanziari	50
7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	51
8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	51
9 Evoluzione prevedibile della gestione	51
10 Informazione relativa al Regime di Opt-Out	51
Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell' Art. 154 Bis C.2 del D.LGS. N. 58/1998	52

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2017

Introduzione

In generale i risultati dei primi nove mesi del 2017 sono positivi e sono riportati nel seguente prospetto:

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(K€)	30.09.2017	30.09.2016	Variazione	31.12.2016
Ordini acquisiti	915.488	996.059	(80.571)	1.475.836
Portafoglio ordini	6.384.461	6.443.519	(59.058)	6.488.378
Ricavi	945.035	900.555	44.480	1.327.386
Risultato Operativo (EBIT)	84.542	76.971	7.571	126.801
EBIT Adjusted	84.542	76.971	7.571	126.801
Risultato Netto	61.574	45.766	15.808	77.903
Capitale Circolante Netto	182.914	132.074	50.840	120.532
Capitale Investito Netto	438.520	378.644	59.876	369.807
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(295.703)	(287.887)	(7.816)	(338.039)
Free Operating Cash Flow	(35.213)	(11.738)	(23.475)	37.944
R.O.S.	8,9%	8,5%	+0,4 p.p.	9,6%
R.O.E.	13,4%	12,4%	+ 1,0 p.p.	11,4%
V.A.E.	32.901	29.661	3.240	57.861
Ricerca e Sviluppo	28.584	26.858	1.726	36.688
Organico (n.)	4.161	3.933	228	3.951

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato un risultato netto di 61,6 M€ rispetto a 45,8 M€ del medesimo periodo dell'esercizio precedente; il volume dei ricavi è stato di 945,0 M€ in aumento rispetto al valore registrato a settembre 2016 (900,6 M€) e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 8,9% (8,5% nel medesimo periodo del 2016).

Più in dettaglio:

Gli ordini assunti sono stati pari a 915,5 M€ rispetto a 996,1 M€ al 30 settembre 2016; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.384,5 M€ (6.443,5 M€ al 30 settembre 2016 e 6.488,4 M€ al 31 dicembre 2016).

I Ricavi sono stati pari a 945,0 M€ rispetto ai 900,6 M€ dello stesso periodo del 2016 (+4,9%); in particolare il maggior avanzamento dei progetti nelle Americhe e nel *Middle East* ha più che compensato la diminuzione conseguente al raggiungimento della fase finale di alcuni significativi contratti presenti nell'area Asia Pacifico.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 84,5 M€ rispetto a 77,0 M€ nello stesso periodo del 2016 e la redditività operativa percentuale si attesta all'8,9% rispetto all'8,5% dell'esercizio precedente.

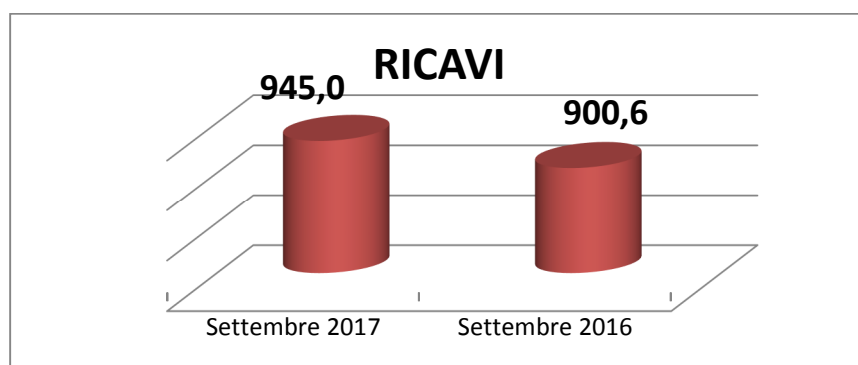
Il risultato netto è di 61,6 M€ (45,8 M€ nello stesso periodo del 2016).

La posizione finanziaria netta, creditoria, è pari a - 295,7 M€ rispetto al valore, sempre creditorio, di - 338,0 M€ al 31 dicembre 2016 (- 287,9 M€ al 30 settembre 2016).

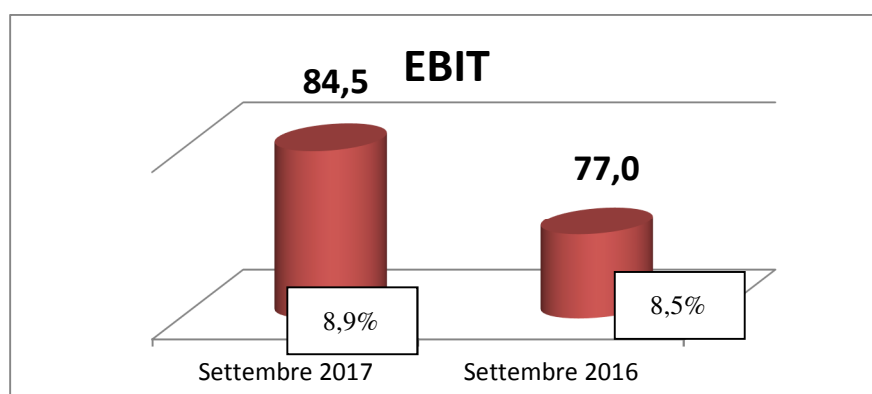
Le spese per Ricerca e Sviluppo sono pari a 28,6 M€ in incremento di 1,7 M€ (26,9 M€ nello stesso periodo del 2016).

L'organico di Gruppo alla data si attesta a 4.161 unità con un incremento netto di 228 risorse rispetto alle 3.933 unità al 30 settembre 2016 (3.951 unità al 31 dicembre 2016); l'organico medio risulta essere di 4.061 unità, in aumento di 262 unità nette rispetto alle 3.799 unità dello stesso periodo dell'anno precedente (3.828 unità per l'anno 2016).

Ricavi al 30 settembre 2017 – 2016 (M€)



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



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

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

Conto economico consolidato (K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Ricavi	945.035	900.555
Costi per acquisti e per il personale (*)	(852.674)	(812.973)
Ammortamenti e svalutazioni	(12.630)	(13.980)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	1.762	1.266
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.049	2.103
EBIT Adjusted	84.542	76.971
Costi di ristrutturazione	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	84.542	76.971
Proventi (oneri) finanziari netti	1.998	(6.831)
Imposte sul reddito	(24.966)	(24.374)
Utile (Perdita) ante attività non correnti destinate alla vendita	61.574	45.766
Utile (Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-
Utile (Perdita) Netto	61.574	45.766
<i>di cui Gruppo</i>	61.582	45.782
<i>di cui Terzi</i>	(8)	(16)
Utile per azione		
<i>Base e Diluito</i>	0,31	0,23

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

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

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

In generale, il risultato netto aumenta di 15,8 M€ rispetto al valore registrato a Settembre 2016 in funzione principalmente dell'incremento del risultato operativo (+7,6 M€) e del miglioramento degli oneri e proventi finanziari (+8,8 M€).

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

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 settembre 2017:

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Attività non correnti	313.647	310.406
Passività non correnti	(58.041)	(61.131)
	255.606	249.275
Rimanenze	119.508	125.067
Lavori in corso su ordinazione	396.422	358.865
Crediti commerciali	714.855	728.852
Debiti commerciali	(406.371)	(458.119)
Acconti da committenti	(628.670)	(598.012)
	195.744	156.653
Fondi per rischi ed oneri	(16.708)	(14.040)
Altre attività (passività) nette (*)	3.878	(22.081)
	182.914	120.532
	438.520	369.807
Capitale investito netto		
Patrimonio netto di Gruppo	734.024	707.626
Patrimonio netto di Terzi	199	220
	734.223	707.846
Patrimonio netto		
Attività disponibili per la vendita	-	-
	(295.703)	(338.039)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto		

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

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

Il capitale investito netto è pari a 438,5 M€ rispetto al valore di 369,8 M€ registrato al 31 dicembre 2016 (378,6 M€ al 30 settembre 2016); la variazione di 68,7 M€ è dovuta all'incremento del capitale circolante netto (62,4 M€) principalmente per effetto della diminuzione dei debiti commerciali e dell'incremento delle altre attività (passività) nette.

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

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Debiti finanziari a breve termine	4.217	1.780
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Disponibilità e mezzi equivalenti	<u>(265.266)</u>	<u>(305.586)</u>
INDEBITAMENTO BANCARIO	<u>(261.049)</u>	<u>(303.806)</u>
Crediti finanziari verso parti correlate	(232)	(267)
Altri crediti finanziari	(34.422)	(33.966)
Attività Finanziarie correnti al <i>fair value</i>	<u>-</u>	<u>-</u>
CREDITI FINANZIARI	<u>(34.654)</u>	<u>(34.233)</u>
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	<u>-</u>	<u>-</u>
ALTRI DEBITI FINANZIARI	<u>-</u>	<u>-</u>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	<u><u>(295.703)</u></u>	<u><u>(338.039)</u></u>

La posizione finanziaria netta creditoria, ossia (prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari) del Gruppo al 30 settembre 2017 è pari a - 295,7 M€ contro - 338,0 M€ registrati al 31 dicembre 2016 e - 287,9 M€ al 30 settembre 2016.

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

Inoltre si anticipa che la posizione finanziaria netta creditoria è stata impattata alla fine del mese di ottobre 2017 dalla restituzione di acconti al cliente svedese AB Storstockholms Lokaltrafik come precisato in dettaglio al paragrafo "Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2017".

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2017 è così composto:

(K€)	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	305.586	304.306
Utile	61.574	45.766
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(5.808)	(4.304)
Imposte sul reddito	24.966	24.374
Costi TFR e altri benefici	705	597
Costi per piani di Stock Grant	1.612	4.160
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	(6)	-
Proventi/Oneri finanziari netti	3.810	11.135
Ammortamenti e svalutazioni	12.630	13.980
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(3.218)	1.895
Altri proventi/oneri operativi	(9.881)	4.618
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	11.600	4.817
Flusso di cassa lordo da attività operative	97.984	107.038
Variazioni delle altre attività e passività operative	(47.400)	(9.023)
Funds From Operations	50.584	98.015
Variazione del capitale circolante	(71.915)	(101.532)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(21.331)	(3.517)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(13.882)	(8.221)
Free Operating Cash Flow	(35.213)	(11.738)
Investimenti strategici	-	-
Altre variazioni attività di investimento	494	744
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(13.388)	(7.477)
Dividendi pagati	-	(36.000)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(1.606)	2.700
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(1.606)	(33.300)
Differenza di traduzione	(3.995)	(3.049)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	265.266	256.963

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre 2017 sono pari a 265,3 M€ in aumento rispetto al medesimo periodo del 2016 di 8,3 M€.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa utilizzato di 35,2 M€ rispetto agli 11,7 M€ risultanti al 30 settembre 2016.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

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

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

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

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

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
EBIT	84.542	76.971
Costi di ristrutturazione	-	-
EBIT Adjusted	<u>84.542</u>	<u>76.971</u>

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

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 30 Settembre 2017 ammontano a circa 915 M€ (996 M€ al 30 Settembre 2016).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 295 M€ relativi principalmente all'accordo quadro con RFI relativo alla fornitura di assistenza tecnica e manutenzione dei sistemi Ansaldo STS operanti sulla rete RFI (100 M€) ed all'accordo quadro stipulato con Hitachi Rail Italy per la fornitura di apparecchiature di bordo sui treni Caravaggio (63 M€).

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

RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 188 M€ consuntivati principalmente in Francia (57 M€) e in Danimarca (81 M€).

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

In Danimarca si evidenziano le varianti relative al progetto di Copenhagen (81 M€) ed in Svezia si indicano 7 M€ relativi al contratto con Stadler per la fornitura di apparati di bordo.

Si segnalano infine la sigla del contratto di manutenzione per la linea AV Madrid-Lleida per 14 M€ in Spagna ed in Turchia il contratto per il deposito della linea Metro Ankara (14 M€).

MEDIO ORIENTE

Gli ordini, pari a circa 12 M€, sono relativi a varianti sui contratti per la manutenzione della linea PNU (*Princess Nura University*) e per la linea 3 della metropolitana di Riyadh.

AMERICHE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 267 M€; di questi circa 41 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci.

Da segnalare il contratto stipulato dalla Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC, i cui partner sono l'Ansaldo STS USA ed Hitachi Rail Italy S.p.A., con la MTA (Maryland Transit Authority). Lo scopo del lavoro per Ansaldo STS riguarda la sostituzione dei circuiti di binario con unità CBTC sia a terra che sulle 78 carrozze per la metropolitana di Baltimora (133 M€).

Si evidenziano inoltre il contratto stipulato con MNRR (Metro North Railroad) per il risegnalamento della linea Stanford – New Haven per circa 22 M€, i contratti per la fornitura di apparecchiature di bordo e *wayside* stipulati con LIRR (Long Island Rail Road) per circa 10 M€ ed MBTA (Massachusstes Bay Authority) per circa 8 M€, ed infine le varianti relative alla metropolitana di Honolulu per circa 10 M€.

ASIA PACIFICO

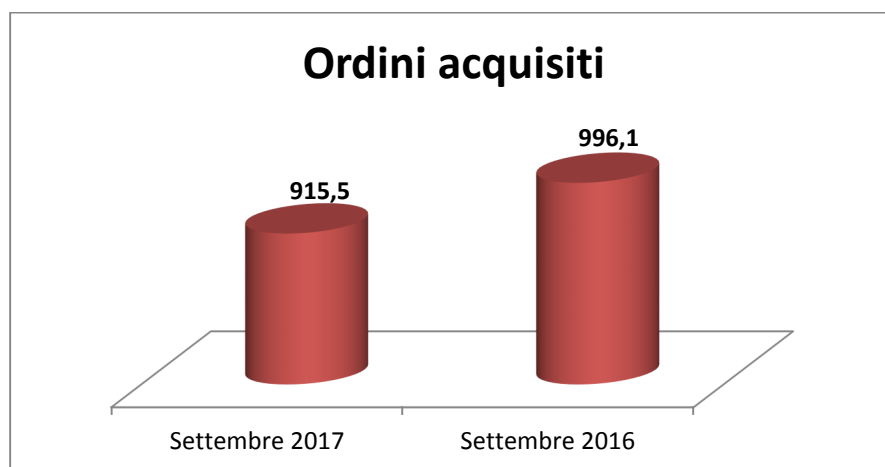
Gli ordini nel periodo ammontano a circa 154 M€, dei quali circa 94 M€ consuntivati in Australia e relativi al contratto stipulato con Hyundai Rotem per la fornitura di apparecchiature di bordo con tecnologia ETCS L. 2 (20 M€) ed a varianti relative a linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto) per circa 48 M€.

Per quanto riguarda l'Estremo Oriente gli ordini ammontano a circa 45 M€, dei quali circa 12 M€ in Corea del Sud relativi principalmente al contratto con Rotem per la fornitura di equipaggiamento di bordo e circa 12 M€ consuntivati in Malesia (MNDR *Claim for proprietary technologies*).

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

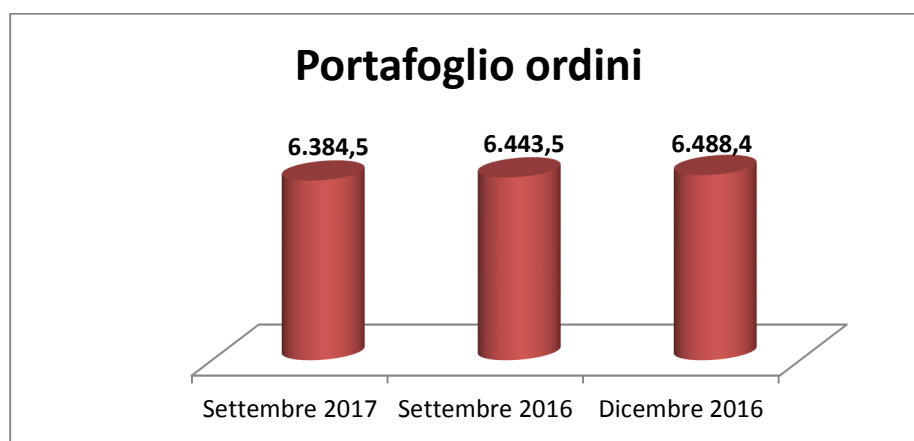
Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
USA	Metro Baltimora	MTA	133
Italia	Accordo Quadro con RFI	RFI	100
Danimarca	Copenhagen Cityringen variazione ordini (include O&M)	Metroselskabet	81
Italia	Equipaggiamento di Bordo per treni Caravaggio	HRI	63
Australia	Rio Tinto variazione ordini	Rio Tinto	48
Italia	Napoli Linea 6 variazione ordini	Comune di Napoli	24
USA	Risegnalamento della linea Stanford-New Haven	MNRR	22
Australia	Equipaggiamento di Bordo	Rotem	20
Vari Europa/Asia	Componenti	Vari	66
Vari Europa/Asia	<i>Service & Maintenance</i>	Vari	54
USA	Componenti	Vari	41

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



Il portafoglio ordini al 30 settembre 2017 è pari a 6.384,5 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2016 di 6.488,4 M€ con un decremento di 103,9 M€ (6.443,5 M€ al 30 settembre 2016).

Portafoglio ordini al 30 Settembre 2017-2016 (M€) e Dicembre 2016



Il portafoglio ordini a settembre 2017 include il valore residuo del contratto in Libia, attualmente sospeso, per 427,8M€ e relativamente al contratto *Red line* in Svezia, per il quale si rimanda per maggiori dettagli al paragrafo “Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2017”, un valore complessivo pari a circa 33,6 M€.

Andamento del business

Il valore complessivo della produzione realizzata nell'anno sino a Settembre 2017 è pari a 945 M€ (901 M€ al 30 Settembre 2016).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

RAILWAYS - ACC:

Le attività hanno interessato principalmente il progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova; in particolare è stata portata a termine come da programma l'attivazione della *milestone* 3.2.1 e quella della fase 1.4.

Nell'ambito del progetto SCCM Genova, nel mese di gennaio è stato inaugurato il nuovo Posto Centrale SCCM (Sistema Comando e Controllo Multistazione) di Teglia; sono inoltre state completate le fasi di attivazione 2B e 2C nell'area di Voltri (rispettivamente a marzo e luglio).

Relativamente al progetto Direttissima Firenze – Roma proseguono le attività di progettazione e approvvigionamento.

MAINTENANCE & SERVICE E RICAMBISTICA:

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

Le attività relative al segmento di assistenza hanno riguardato contratti con il cliente RFI e attività di assistenza tecnica sui sistemi nell'ambito del contratto di *outsourcing* dei servizi di FS.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

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

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

Sono in corso le attività di scavo per la costruzione della tratta T3 (da San Giovanni a Fori Imperiali) che procedono a rilento a causa di ritrovamenti archeologici; proseguono invece le attività di messa in servizio della stazione di San Giovanni.

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

METRO MILANO LINEA 5:

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

METROPOLITANA DI MILANO LINEA 4:

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

E' in fase di approvazione un nuovo programma lavori che prevede una apertura parziale della linea e l'allungamento dei tempi complessivi di contratto,.

METROGENOVA:

A fine febbraio, come da programma, il deposito Dinegro è stato ultimato e consegnato al cliente. Proseguono le attività di messa in esercizio dei veicoli.

ALIFANA:

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

RESTO D'EUROPA

TURCHIA:

Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale è stato messo in esercizio il Multistazione 11 e il relativo CTC ed è stata rilasciata la documentazione propedeutica alla messa in esercizio del sistema ETCS L1 dei Multistazione da 01 a 05.

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

In merito al progetto Gebze Kosekoy, la linea è in esercizio da Aprile 2017 ed è in corso di formalizzazione un accordo con il cliente per il *settlement* di varianti e *claim* occorsi sul progetto.

GRECIA:

Con riferimento al progetto relativo alla realizzazione della metropolitana di Salonicco, proseguono le attività di progettazione ed approvvigionamento relative ai sistemi tecnologici, mentre è stata formalizzata un'estensione del progetto che prevede il completamento lavori entro il 2020. Il processo arbitrale è in via di ultimazione.

DANIMARCA:

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

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

Nel mese di settembre l'Agenzia per il Trasporto Danese non ha rilasciato l'approvazione finale per l'apertura all'esercizio pubblico della tramvia da Letbanen a Aarhus. Di conseguenza, l'inaugurazione è stata rinviata a causa della valutazione negativa dei requisiti per la gestione della manutenzione e della insufficiente documentazione di sicurezza elaborata dall' esercente.

Ciò ha di fatto rimandato la negoziazione di alcune varianti per ASTS.

SVEZIA:

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

Si precisa che al 30 settembre 2017 il progetto *Red Line* nel suo complesso presenta lavori in corso positivi al netto del valore complessivo degli acconti e degli anticipi per circa 33 M€; alla fine del mese di ottobre a seguito della restituzione di circa 34 M€ il valore dei lavori in corso netti positivi diviene pari a circa 67 M€.

Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2017".

FRANCIA:

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

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

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

GRAN BRETAGNA:

In Gran Bretagna proseguono le attività di progettazione e approvvigionamento dei sistemi tecnologici relative alla linea metropolitana di Glasgow, pur in presenza di ritardi sul programma lavori.

In merito al progetto di rinnovamento tecnologico del sistema di segnalamento della linea ferroviaria Ferriby – Gilberdyke, le attività di progettazione e approvvigionamento proseguono in accordo al programma lavori aggiornato.

BELGIO:

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

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

ARABIA SAUDITA:

In Arabia Saudita, procedono le attività per il progetto di Riyadh Metro Linea 3 e sono iniziate le attività di installazione nella "*functional section*". Si sono conclusi in Canada con risultati soddisfacenti i *test* d'integrazione del sistema di bordo di Ansaldo STS installato sul veicolo prodotto da Bombardier.

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

Ansaldo STS, in consorzio con un altro *partner*, sta partecipando alla gara per la gestione e manutenzione della Metropolitana di Riyadh. La gara, ad oggi, è ancora in corso.

LIBIA:

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

AMERICA

USA:

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

Sono in corso le attività di installazione relative al progetto MBTA PTCS (*Positive Train Control System*) in Boston secondo programma pur in presenza di criticità tecniche e contrattuali.

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

PERU':

E' in fase di approvazione la progettazione della seconda fase del progetto per la realizzazione delle linee 2 e di un ramo della linea 4 della metropolitana di Lima; nel contempo le opere civili continuano a risentire di ritardi generati dalla difficoltà nell'acquisizione delle aree da espropriare e nell'approvazione da parte del cliente della progettazione. A tal riguardo si segnala che sono iniziati i lavori nel deposito in 3 stazioni, con circa 5 km di tunnel completati. Inoltre sono stati già prodotti e spediti in loco 13 treni e diversi materiali e macchinari relativi alle opere ferroviarie.

Un arbitrato è stato avviato da parte del Concessionario nei confronti del Concedente al fine di ricevere il riconoscimento delle spese relative ai suddetti ritardi e delle modifiche sulla sequenza costruttiva.

ASIA PACIFICO

TAIWAN:

Continuano le attività di progettazione e di produzione relative alla realizzazione della linea metropolitana *Circular Line* di Taipei. I ritardi da parte delle opere civili hanno impattato pesantemente i tempi di realizzazione dell'opera, e tale slittamento è attualmente oggetto di discussione con il cliente. Continuano nel periodo le attività di installazioni, tra cui si segnala il completamento delle attività relative all'alimentazione della Sottostazione 1 e del deposito.

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

CINA:

Continua l'aggiornamento delle linee CBTC con l'installazione della nuova versione *software* migliorativa in termini di *performace* rispetto a quella attualmente installata. Si segnala l'attivazione nel mese di settembre la linea 10 della metropolitana di Chengdu.

INDIA:

In merito al progetto Metro Calcutta, è stato finalizzato un accordo con il Cliente per un cambiamento di scopo del lavoro (da tecnologia DTG a CBTC). Un nuovo programma lavori è stato sottomesso al cliente per approvazione.

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

Proseguono infine le attività di *design*, approvvigionamento e consegna in sito dei materiali del progetto relativo alla linea 1 della metropolitana di Navi Mumbai.

MALESIA:

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

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

AUSTRALIA:

Relativamente al progetto AutoHaul, sono proseguite le attività di *upgrade* del *software* ed installazione sulle locomotive e di *testing* del sistema sulla linea. Il completamento del progetto è previsto ad oggi per la seconda metà del 2018.

In merito al progetto Roy Hill sono state rilasciate tutte le funzionalità del sistema, è iniziato il periodo di garanzia e si sono chiuse le negoziazioni con il cliente su *claims* relativi ai maggiori costi sostenuti.

In Queensland sono state completate le attività di messa in servizio dei progetti Moreton Bay Rail Link e QR Stabling Yard.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 30 SETTEMBRE 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I vantaggi di ERSAT EAV sono:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel mese di giugno Ansaldo STS ha sottoscritto un Memorandum d'intesa con la società Metroselskabet per sviluppare una cosiddetta *Proof of Concept* (prototipo) per la nuova *Dynamic Headway Solution* sviluppata da tecnologia Hitachi per la metropolitana di Copenhagen M1/M2.

La *Dynamic Headway Solution* verrà sviluppata utilizzando sia i sistemi di controllo ferroviario di Ansaldo STS sia la digitalizzazione tecnologica Hitachi IoT (*Internet of Things*), che si caratterizza per individuare la presenza del flusso passeggeri sulle banchine, attraverso dei sensori, analizzando così le necessità dei viaggiatori. E sulla base di tale domanda di mobilità, il numero di convogli disponibili potrà essere ottimizzato automaticamente, rispondendo così in modo dinamico al cambiamento improvviso del numero di utenti presenti.

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

Nel mese di luglio, Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC, società costituita da Hitachi Rail Italy SpA e Ansaldo STS USA, Inc. (la controllata statunitense di Ansaldo STS SpA) si è aggiudicata un contratto del valore di 400,5 milioni di dollari per la metropolitana di Baltimora da Maryland Transit Administration (MTA) per la fornitura di nuovi treni e del sistema di Comunicazione e Controllo (*Communication Based Train Control* – CBTC) per la Baltimore Metro Subway Link.

Relativamente alla sostituzione del sistema di segnalamento già esistente con la soluzione innovativa di CBTC di Ansaldo STS il valore è di circa 148 milioni di dollari.

Relativamente al contratto assegnato da AB Storstockholms Lokaltrafik (“SL”), avente ad oggetto l’aggiornamento del sistema di segnalamento della tratta “Metro System Red Line” di Stoccolma, per un valore contrattuale complessivo di circa 127 milioni di Euro, SL ha richiesto la restituzione di acconti - corrisposti a fronte di varianti d’ordine già formalizzate tra le parti - per circa 45 milioni di Euro di cui circa 34 milioni di Euro per acconti, circa 9 milioni di Euro per VAT e circa 2 milioni di Euro per interessi.

Ansaldo STS nel promuovere tutte le iniziative necessarie per la difesa dei propri interessi e per salvaguardare la continuità contrattuale, alla fine del mese di ottobre, ha deciso in particolare di dare seguito alla richiesta di SL senza pregiudizio e con protesta.

COMUNICAZIONE FINANZIARIA

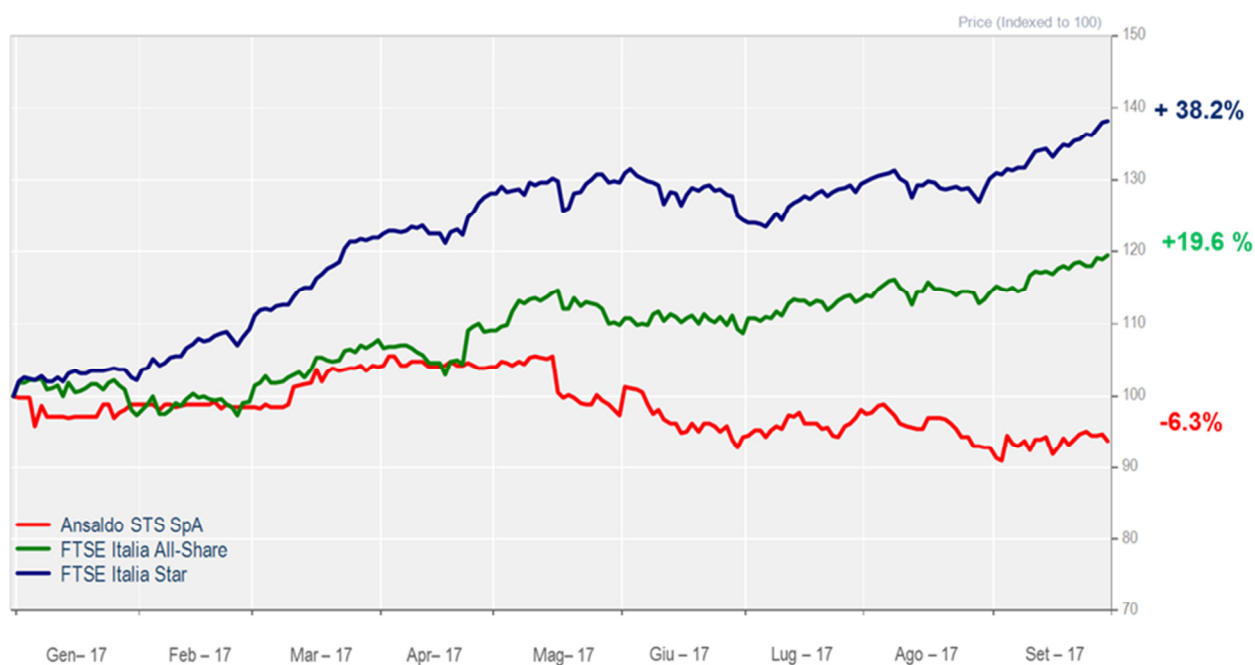
Nel periodo 31 dicembre 2016 – 30 settembre 2017 il prezzo del titolo è passato da 11,84 € a 11,10 €, registrando un decremento del 6,3%.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 12,50 €, in data 5 aprile 2017 e il suo valore minimo, pari a 10,78 €, in data 4 settembre 2017.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 104.586 azioni scambiate rispetto a 247.178 dello stesso periodo del 2016. La diminuzione dei volumi è diretta conseguenza della diminuzione del flottante.

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia *All Share* è cresciuto del 19,6% e il FTSE Italia STAR del 38,2%.

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



1 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1.1 Conto economico separato consolidato

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre			
	2017	di cui da parti correlate	2016	di cui da parti correlate
Ricavi	945.035	52.136	900.555	50.809
Altri ricavi operativi	16.106	669	15.638	973
Costi per acquisti	(240.465)	(12.383)	(208.440)	(13.780)
Costi per servizi	(361.331)	(43.783)	(363.071)	(42.288)
Costi per il personale	(253.330)	-	(245.540)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(12.630)	-	(13.980)	-
Altri costi operativi	(14.730)	-	(13.847)	(4)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	3.049	-	2.103	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	2.838	-	3.553	-
Risultato Operativo (EBIT)	84.542		76.971	
Proventi finanziari	15.454	-	9.975	-
Oneri finanziari	(19.264)	-	(21.110)	-
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.808	-	4.304	-
Utile (perdita) ante imposte	86.540		70.140	
Imposte sul reddito	(24.966)	-	(24.374)	-
Utile/(Perdita) da attività non correnti disponibili per la vendita	-	-	-	-
Utile (Perdita) Netto	61.574		45.766	
<i>di cui Gruppo</i>	61.582		45.782	
<i>di cui Terzi</i>	(8)		(16)	
Utile per azione				
<i>Base e diluito</i>	0,31		0,23	

1.2 Conto economico complessivo consolidato

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Utile dell'esercizio	61.574	45.766
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(289)	(1.779)
- Effetto fiscale	82	570
	(207)	(1.209)
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:</u>		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	378	15.193
- Differenza di traduzione	(31.443)	(9.291)
- Effetto fiscale	(120)	(4.240)
	(31.185)	1.662
Componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	(31.392)	453
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	30.182	46.219
Attribuibile a:		
- Gruppo	30.203	46.262
- Interessi di minoranza	(21)	(43)

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	30.09.2017	di cui da parti correlate	31.12.2016	di cui da parti correlate
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività immateriali	47.982	-	49.262	-
Attività materiali	83.740	-	85.198	-
Investimenti in partecipazioni	78.648	-	73.047	-
Crediti	47.580	29.503	45.485	25.522
Attività per imposte differite	41.415	-	41.324	-
Altre attività non correnti	14.282	-	16.090	-
	<u>313.647</u>		<u>310.406</u>	
Attività correnti				
Rimanenze	119.508	-	125.067	-
Lavori in corso su ordinazione	396.422	-	358.865	-
Crediti commerciali	714.855	44.276	728.852	62.376
Attività finanziarie correnti al <i>fair value</i>	-	-	-	-
Crediti per imposte sul reddito	29.466	-	22.649	-
Crediti finanziari	34.654	232	34.233	267
Altre attività correnti	88.578	4	84.604	4
Disponibilità e mezzi equivalenti	265.266	-	305.586	-
	<u>1.648.749</u>		<u>1.659.856</u>	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
Totale Attività	1.962.396		1.970.262	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio Netto				
Capitale sociale	100.000	-	100.000	-
Riserve e Utili a nuovo	634.024	-	607.626	-
<i>Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante</i>	734.024		707.626	
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	199	-	220	-
Totale Patrimonio Netto	734.223		707.846	
Passività non correnti				
Debiti finanziari	-	-	-	-
Benefici ai dipendenti	37.053	-	36.048	-
Passività per imposte differite	7.245	-	12.175	-
Altre passività non correnti	13.743	-	12.908	-
	<u>58.041</u>		<u>61.131</u>	
Passività correnti				
Acconti da committenti	628.670	-	598.012	-
Debiti commerciali	406.371	21.347	458.119	19.671
Debiti finanziari	4.217	-	1.780	-
Debiti per imposte sul reddito	12.344	-	8.978	-
Fondi per rischi ed oneri	16.708	-	14.040	-
Altre passività correnti	101.822	410	120.356	410
	<u>1.170.132</u>		<u>1.201.285</u>	
Totale Passività	1.228.173		1.262.416	
Totale Passività e Patrimonio Netto	1.962.396		1.970.262	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	30.09.2017	<i>di cui da parti correlate</i>	30.09.2016	<i>di cui da parti correlate</i>
Flusso di cassa da attività operative:				
Utile	61.574	-	45.766	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(5.808)	-	(4.304)	-
Imposte sul reddito	24.966	-	24.374	-
Costi TFR e altri benefici	705	-	597	-
Costi per piani di <i>stock grant</i>	1.612	-	4.160	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	(6)	-	-	-
Proventi/Oneri finanziari netti	3.810	-	11.135	-
Ammortamenti e svalutazioni	12.630	-	13.980	-
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(3.218)	-	1.895	-
Altri proventi/oneri operativi	(9.881)	-	4.618	-
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	11.600	-	4.817	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	97.984		107.038	
Rimanenze	2.900	-	(8.272)	-
Lavori in corso e acconti da committenti	(11.866)	-	(138.959)	-
Crediti e debiti commerciali	(62.949)	(19.776)	45.699	(15.470)
Variazione del capitale circolante	(71.915)		(101.532)	
Variazioni delle altre attività e passività operative	(22.545)	-	8.674	-
Oneri finanziari netti pagati	(2.331)	-	(1.628)	(5)
Imposte sul reddito	(22.524)	-	(16.069)	-
Totale altre attività e passività operative	(47.400)		(9.023)	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(21.331)		(3.517)	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisiz./ripianamento partecipazioni al netto cassa acquisita	(13.932)	-	(8.235)	-
Investimenti in attività materiali ed immateriali	563	-	795	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali ed altri	50	-	14	-
Altre attività di investimento	(69)	-	(51)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(13.388)		(7.477)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta da altre attività di finanziamento	(1.606)	(35)	2.700	(2.499)
Dividenti pagati	-	-	(36.000)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(1.606)		(33.300)	
Incremento (decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(36.325)	-	(44.294)	-
Differenza di traduzione	(3.995)	-	(3.049)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	305.586	-	304.306	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo	265.266		256.963	

1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2016	100.000	504.504	(1.469)	4.611	28.723	18.418	654.787	306	655.093
Variazione di perimetro e da società ad equity	-	(2.024)	-	-	271	-	(1.752)	-	(1.752)
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	2.971	-	-	2.971	-	2.971
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	15.193	-	(9.264)	(5.449)	480	(27)	453
Dividendi	-	(36.000)	-	-	-	-	(36.000)	-	(36.000)
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2016	-	45.782	-	-	-	-	45.782	(16)	45.766
Patrimonio netto al 30 settembre 2016	100.000	512.263	13.724	7.582	19.730	12.969	666.268	263	666.531
	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2017	100.000	544.451	3.042	8.115	36.755	15.263	707.626	220	707.846
Variazione di perimetro e da società ad equity	-	(4.092)	-	-	674	-	(3.418)	-	(3.418)
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	(386)	-	-	(386)	-	(386)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	378	-	(31.430)	(327)	(31.379)	(13)	(31.392)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 30 settembre 2017	-	61.582	-	-	-	-	61.582	(8)	61.574
Patrimonio netto al 30 settembre 2017	100.000	601.941	3.420	7.729	5.999	14.936	734.024	199	734.223

2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2017

2.1 Informazioni Generali

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

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

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

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

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

2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Ansaldo STS al 30 settembre 2017 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB).

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione al 30 settembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 31 ottobre 2017, che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Le note esplicative, predisposte in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di predisposizione del bilancio annuale essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto consolidato intermedio di gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2016.

Nella predisposizione del presente Resoconto consolidato intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016.

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

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

2.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 30 settembre 2017 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili *IFRS-EU* del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUT A	QUOTA POSSEDUTA %
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto	Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS ESPAÑA S.A.U.	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EURO	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto	Beijing (Cina)	837	EURO	80
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong (Cina)	100	HKD	100
ANSALDO STS FRANCE Société par actions simplifiée	Diretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EURO	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto	Petaling Jaya (Malesia)	3.000	MYR	100
ANSALDO STS CANADA INC	Indiretto	Toronto (Canada)	-	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto	Wilmington (Delaware USA)	0,001	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	5.612.915	INR	100
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Diretto	Monaco di Baviera (Germania)	26	EURO	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) Ltd	Diretto	Beijing (Cina)	1.500	USD	100
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto	Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
ALIFANA SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	65,85
ALIFANA DUE SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	53,34
PEGASO SCARL (in liq.)	Diretto	Roma (Italia)	260	EUR	46,87
METRO 5 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	53.300	EUR	24,6
METRO BRESCIA S.r.l.	Diretto	Brescia (Italia)	4.020	EUR	19,796
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.r.l.	Diretto	Milano (Italia)	700	EUR	49
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Indiretto	Kuala Lumpur (Malesia)	6.000	MYR	40

Elenco delle Società valutate con il metodo del Costo

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
Metro C S.c.p.A.	Diretto	Roma (Italia)	150.000	EUR	14,00
I.M. Intermetro S.p.A. (in liquidazione)	Diretto	Roma (Italia)	2.461	EUR	16,67
Società Tram di Firenze S.p.A.	Diretto	Firenze (Italia)	9.000	EUR	2,956
Consorzio Iricav Uno	Diretto	Roma (Italia)	520	EUR	17,44
Consorzio Iricav Due	Diretto	Roma (Italia)	510	EUR	17,05
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Diretto	Napoli (Italia)	153	EUR	33,34
Consorzio San Giorgio Volla	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio San Giorgio Volla2	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio Cris	Diretto	Napoli (Italia)	2.377	EUR	1,00
Consorzio Ascosa Quattro	Diretto	Roma (Italia)	57	EUR	25,00
Siit S.C.p.A.	Diretto	Genova (Italia)	600	EUR	2,30
Consorzio Saturno	Diretto	Roma (Italia)	31	EUR	33,34
Consorzio Train	Diretto	Roma (Italia)	120	EUR	4,68
Sesamo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	2,00
Consorzio ISICT	Diretto	Genova (Italia)	43	EUR	14,29
Consorzio Cosila (in Liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	1,03
Consorzio MM4	Diretto	Milano (Italia)	200	EUR	17,68
Consorzio Radiolabs	Diretto	Roma (Italia)	103	EUR	25,00
SPV M4 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	35.795	EUR	5,54
Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA	Diretto	Fortaleza (Brasile)	1.000	BRL	99,99
Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC*	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	0,5	USD	50,00
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Diretto	Lima (Perù)	368.808	PEN	16,90
TOP IN S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	87	EUR	4,84
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	40	EUR	12,00
Dattilo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	14,00
S.p. M4 S.c.p.A. (in Liq.)	Diretto	Milano (Italia)	360	EUR	16,90
MetroB S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	20.000	EUR	2,47

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

2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 30 settembre 2017 e 2016 sono i seguenti:

	Puntuale al 30/09/2017	Media per i 9 mesi al 30/09/2017	Puntuale al 30/09/2016	Media per i 9 mesi al 30/09/2016
USD	1,17410	1,11300	1,12250	1,11564
CAD	1,45540	1,45309	1,48290	1,47568
GBP	0,87565	0,87246	0,86208	0,80218
HKD	9,17140	8,66864	8,70410	8,66199
SEK	9,58850	9,58189	9,61650	9,37030
AUD	1,49540	1,45266	1,46370	1,50555
INR	77,15300	72,58175	74,59150	74,89654
MYR	4,94650	4,83454	4,64340	4,55927
BRL	3,73570	3,53117	3,63890	3,96512
CNY	7,79840	7,57114	7,49110	7,34267
VEB	11.726,30000	11.116,06667	11.211,00000	10.064,81333
BWP	12,10330	11,50560	11,69490	12,22908
ZAR	15,90620	14,69289	15,24920	16,70704
KZT	399,08200	360,13340	378,37700	384,12301
AED	4,31188	4,08586	4,12070	4,09544
KRW	1.341,10000	1.266,79250	1.231,76000	1.296,42427
JPY	132,60000	124,52922	112,93000	121,09670

3 INFORMATIVA DI SETTORE

I ricavi di Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

<i>(K€)</i>	30/09/2017	30/09/2016
Italia	183.123	200.927
Resto d'Europa	286.853	275.894
Nord Africa e Medioriente	89.338	73.047
Americhe	234.732	171.782
Asia / Pacifico	150.989	178.905
Totale	945.035	900.555

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

<i>(K€)</i>	30/09/2017	31/12/2016
Italia	104.127	105.961
Resto d'Europa	13.506	13.745
Nord Africa e Medio Oriente	1.633	778
Americhe	10.471	12.010
Asia / Pacifico	1.985	1.966
Totale	131.722	134.460

4 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2017

Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

<i>CREDITI AL 30.09.2017</i>	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Ltd (rail)	-	-	-	178	-	178
Hitachi Ltd (Mito)	-	-	-	279	-	279
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	1	-	1
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	421	-	421
<u>Collegate</u>						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	23.186	-	1.366	-	24.552
SPV Linea 4 S.p.A.	-	5.864	-	-	-	5.864
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	232	-	-	232
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	385	-	385
Metro Service A.S.	-	-	-	2.448	-	2.448
<u>Consorti</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	17.811	-	17.811
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.280	-	1.280
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.545	-	1.545
Consorzio MM4	-	182	-	11.347	-	11.529
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.808	4	1.812
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Consorzio EPC Lima	-	271	-	-	-	271
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	2.294	-	2.294
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	1.305	-	1.305
Totale	-	29.503	232	44.276	4	74.015
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		62%	1%	6%	0,01%	

CREDITI AL 31.12.2016

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
--	---------------------------------	----------------------------	-----------------------------	---------------------	------------------------	--------

(K€)

Controllante

Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	155	-	155
Hitachi rail europe Ltd	-	-	-	313	-	313

Controllate

Alifana S.c.r.l.	-	-	-	93	-	93
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	238	-	238

Collegate

I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	22.534	-	1.391	-	23.925
Metro Service A.S.	-	-	-	1.668	-	1.668
SPV Linea 4 S.p.A.	-	2.534	-	-	-	2.534
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	267	-	-	267
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	629	-	629

J.V.

Balfour Beatty Ansaldo Systems J.V. Sdn Bhd	-	-	-	2.246	-	2.246
---	---	---	---	-------	---	--------------

Consorzi

Consorzio Saturno	-	-	-	29.529	-	29.529
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.157	-	1.157
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	1.462	-	1.462
Consorzio MM4	-	182	-	11.858	-	12.040
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	3.489	4	3.493
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Consorzio EPC Lima	-	272	-	-	-	272

Altre gruppo

Hitachi High Technologies Europe GMBH	-	-	-	68	-	68
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	6.272	-	6.272

Totale	-	25.522	267	62.376	4	88.169
---------------	----------	---------------	------------	---------------	----------	---------------

Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio

56% 1% 9% 0,01%

DEBITI AL 30.09.2017*(K€)*

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	2	-	2
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	1	-	1
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	167	3	170
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	238	-	238
<u>Collegate</u>						
Metro Service S.A.	-	-	-	9.270	-	9.270
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	-	57	-	57
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Metro 5 S.p.A.	-	-	-	5	-	5
<u>Consorzi</u>						
Consorzio Saturno	-	-	-	948	-	948
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	864	8	872
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	85	21	106
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
Consorzio Cris	-	-	-	4	-	4
Consorzio MM4	-	-	-	242	-	242
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	8.231	-	8.231
Hitachi India PVT Ltd Rail Systems Company	-	-	-	1.228	-	1.228
Totale	-	-	-	21.347	410	21.757

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

5%

0,4%

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

I crediti commerciali verso parti correlate al 30 settembre 2017 sono pari a 44.276 K€ e si riducono di 18.100 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto principalmente delle posizioni verso il consorzio Saturno.

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

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2017 sono pari a 313.647 K€ e sono di seguito dettagliate:

(K€)	30.09.2017	31.12.2016
Attività immateriali	47.982	49.262
Attività materiali	83.740	85.198
Investimenti in partecipazioni	78.648	73.047
Crediti	47.580	45.485
Attività per imposte differite	41.415	41.324
Altre attività non correnti	14.282	16.090
Totale	313.647	310.406

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 47.982 K€ e riguardano principalmente l'avviamento (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni per 1.897 K€ relative al progetto "Satellite and Rail Telecom" ed ammortamenti complessivi per 3.939 K€;
- le attività materiali, pari a 83.740 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni ed acquisizioni per 7.534 K€ ed ammortamenti per 7.708 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 78.648 K€ e risultano in aumento di 5.601 K€ rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente sia per l'effetto dell'aumento del valore della partecipazione in SPV M4 S.p.A. per 3.128 K€ sia per l'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto della International Metro Service S.r.l. (48 K€), della Metro 5 S.p.A. (-585 K€), della Metro Brescia S.r.l. (233 K€) e della JV Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (2.777 K€);
- i crediti non correnti sono pari a 47.580 K€ in incremento di 2.095 K€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 sostanzialmente per effetto del finanziamento soci per la SPV M4 S.p.A.;
- le attività per imposte anticipate sono pari a 41.415 K€ sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2016;
- le altre attività non correnti ammontano a 14.282 K€ in diminuzione di 1.808 K€ riconducibile alla diminuzione del risconto non corrente sul marchio.

Si fa presente che il consiglio di amministrazione di Ansaldo STS SpA ha deliberato lo scioglimento della Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA e dell' Ansaldo STS Southern Arica (PTY) LTD essendo venute meno le condizioni che rendevano tali mercati attraenti per il Gruppo e, nel secondo caso, essendo state anche ultimate tutte le attività inerenti i contratti in essere.

Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 30 settembre 2017 a 58.041 K€, sono così dettagliate:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Benefici ai dipendenti	37.053	36.048
Passività per imposte differite	7.245	12.175
Altre passività non correnti	13.743	12.908
Totale	<u>58.041</u>	<u>61.131</u>

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 37.053 K€, in aumento di 1.005 K€ rispetto al 31 dicembre 2016;
- le passività per imposte differite ammontano a 13.743 K€ in incremento di 835 K€.

Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 30 settembre 2017 a 119.508 K€ ed è così dettagliata:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.710	24.782
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.996	12.668
Prodotti finiti e merci	11.070	9.790
Acconti a fornitori	68.732	77.827
Totale	<u>119.508</u>	<u>125.067</u>

Nel periodo in oggetto si registra un decremento netto di 5.559 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente da attribuire alla riduzione degli anticipi a fornitori.

Lavori in corso al netto degli acconti

I lavori in corso al netto degli acconti sono negativi per 232.248 K€ e sono così dettagliati:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Anticipi da committenti	(55.391)	(41.789)
Fatture di rata	(1.812.455)	(1.886.966)
Lavori in corso	2.306.790	2.328.511
Fondo perdite a finire	(9.929)	(12.803)
Fondo svalutazione lavori in corso	(32.593)	(28.088)
Lavori in corso (netti)	396.422	358.865
Anticipi da committenti	(296.652)	(310.480)
Fatture di rata	(2.168.279)	(2.009.246)
Lavori in corso	1.852.009	1.735.070
Fondo perdite a finire	(8.498)	(12.006)
Fondo svalutazione lavori in corso	(7.250)	(1.350)
Acconti da committenti (netti)	(628.670)	(598.012)
Lavori in corso al netto degli acconti	(232.248)	(239.147)

Il valore complessivo registra un incremento di 6.899 K€ prevalentemente da attribuire alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato.

Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 30 settembre 2017 sono così dettagliati:

<i>(K€)</i>	<u>30.09.2017</u>		<u>31.12.2016</u>	
	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Crediti verso clienti / Debiti verso fornitori	670.579	385.024	666.476	438.448
Totale crediti verso terzi	670.579	385.024	666.476	438.448
Crediti / Debiti verso parti correlate	44.276	21.347	62.376	19.671
Totale	714.855	406.371	728.852	458.119

Si evidenzia la diminuzione sia del valore del totale dei crediti commerciali (13.997 K€) sia del totale dei debiti commerciali (51.748 K€) rispetto a quanto registrato alla fine del precedente esercizio.

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

Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 16.708 K€ al 30 settembre 2017 e risulta in aumento di 2.668 K€ rispetto al valore contabilizzato al 31 dicembre 2016 (14.040 K€).

Altre attività/passività

Il valore netto della voce altre attività (passività) correnti al 30 settembre 2017 risulta negativo per 13.244 K€ ed è così dettagliato:

(K€)	30.09.2017		31.12.2016	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi – quote correnti	10.902	-	12.314	-
Crediti / Debiti per contributi di ricerca	17.855	-	18.944	-
Crediti / Debiti verso dipendenti	2.051	37.632	2.006	39.316
Crediti / Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	27	15.429	30	17.401
Crediti / Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	33.406	10.417	31.146	14.471
Derivati	14.587	2.699	10.515	17.008
Altre attività / Altre passività	9.746	35.235	9.645	31.750
Totale altre attività	88.574	101.412	84.600	119.946
Altre attività / Altre passività verso parti correlate	4	410	4	410
Totale	88.578	101.822	84.604	120.356

L'analisi delle voci principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi sono pari a 10.902 K€ in decremento di 1.412 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto di pagamenti anticipati di premi assicurativi e commissioni su fidejussioni;
- i debiti netti verso i dipendenti alla fine del periodo, sono pari a 35.581 K€, in decremento di 1.729 K€ rispetto al 31 dicembre 2016;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri crediti verso l'Erario ammontano a 22.989 K€ rispetto a 16.675 K€ al 31 dicembre 2016;
- il saldo netto dei derivati è positivo ed è pari a 11.888 K€ in incremento di 18.381 K€ rispetto al 31 dicembre 2016;
- le altre passività nette di 25.489 K€ si incrementano di 3.384 K€ rispetto al 31 dicembre 2016 (22.105 K€).

Informazioni finanziarie

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

(K€)	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
A Cassa	1.943	109
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	263.323	305.477
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D LIQUIDITA' (A+B+C)	265.266	305.586
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	34.654	34.233
F Debiti bancari correnti	4	10
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	4.213	1.770
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	4.217	1.780
J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(295.703)	(338.039)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (J+N)	(295.703)	(338.039)

Analisi del Conto economico consolidato

Rapporti economici con parti correlate

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

<u>30.09.2017</u>	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
<i>(K€)</i>						
<u>Controllante</u>						
Hitachi Rail Europe Ltd	1	-	4	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	536	-	493	-	-	-
Hitachi Ltd (Mito)	4	-	1.137	-	-	-
<u>Controllate</u>						
Alifana S.c.r.l.	637	-	21	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	226	6	637	-	-	-
<u>Collegate</u>						
Metro 5 S.p.A.	1.240	652	40	-	-	-
International Metro Service S.r.l. (in liq.)	8	-	-	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	148	-	-	-
Metro Service S.A.	4.761	-	36.556	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	98	11	-	-	-	-
<u>J.V. (*)</u>						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	9.880	-	9	-	-	-
<u>Consorti</u>						
Consortio Saturno	8.687	-	829	-	-	-
Consortio Ascosa Quattro	4.849	-	621	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla 2	1.842	-	98	-	-	-
Consortio Ferroviario Vesuviano	28	-	(1)	-	-	-
Consortio M4	-	-	-	-	-	-
Consortio MM4	10.371	-	350	-	-	-
Consortio Cris	-	-	3	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla	(23)	-	-	-	-	-
<u>Altre gruppo</u>						
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	-	-	-
Hitachi Rail Italy S.p.A.	6.562	-	15.210	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	1.614	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Rail System Company	448	-	-	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	367	-	-	-	-	-
Hitachi High Australia Pty Ltd	-	-	11	-	-	-
Totale	52.136	669	56.166	-	-	-
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	6%	4%	9%			

30.09.2016

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

(K€)

Controllante

Hitachi Ltd	410	-	518	-	-	-
-------------	-----	---	-----	---	---	---

Controllate

Alifana S.c.r.l.	-	-	(1)	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	106	-	206	-	-	-

Collegate

Metro 5 S.p.A.	2.266	950	83	-	-	-
International Metro Service S.r.l.	(75)	6	-	-	-	4
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	164	-	-	-
Metro Service S.A.	4.745	-	37.097	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	153	17	9	-	-	-

J.V. (*)

Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(169)	-	40	-	-	-
---	-------	---	----	---	---	---

Consorti

Consortio Saturno	23.339	-	989	-	-	-
Consortio Ascosa Quattro	(26)	-	-	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla 2	2.052	-	(1)	-	-	-
Consortio Ferroviario Vesuviano	28	-	-	-	-	-
Consortio M4	-	-	33	-	-	-
Consortio MM4	10.088	-	418	-	-	-
Consortio Cris	-	-	1	-	-	-
Consortio SanGiorgio Volla	(21)	-	-	-	-	-

Altre gruppo

Hitachi Rail Europe Ltd	31	-	(10)	-	-	-
Hitachi Rail Italy S.p.A.	7.221	-	16.522	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	386	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt rail System Company	275	-	-	-	-	-

Totale	50.809	973	56.068	-	-	4
---------------	---------------	------------	---------------	----------	----------	----------

Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	6%	6%	10%			0,03%
--	-----------	-----------	------------	--	--	--------------

I ricavi verso parti correlate al 30 settembre 2017 (52.136 K€) ed i costi da parti correlate (56.166 K€) risultano sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2016.

Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 945.035 K€ al 30 settembre 2017, rispetto a 900.555 K€ al terzo trimestre del 2016 con un incremento di 44.480 K€ principalmente per il maggior avanzamento dei progetti nelle Americhe e nel *Middle East*.

Altri ricavi operativi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	1.408	1.556
Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	6	-
Assorbimenti fondi rischi e oneri	7.134	1.628
Royalties	105	163
Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative	5.072	7.513
Credito di imposta per R&D	1.402	1.964
Altri ricavi operativi	310	1.841
Altri ricavi operativi da Terzi	15.437	14.665
Altri ricavi operativi da parti correlate	669	973
Totale altri ricavi operativi	16.106	15.638

Gli altri ricavi operativi, 16.106 K€, risultano sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (15.638 K€).

Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Acquisti di materiali	230.157	203.275
Variazione delle rimanenze	(2.075)	(8.615)
Acquisti di servizi	302.098	306.051
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	15.450	14.732
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	545.630	515.443
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	56.166	56.068
Totale costi per acquisti e servizi	601.796	571.511

I costi per acquisti e servizi (601.796 K€) si incrementano rispetto all'esercizio precedente di 30.285 K€ in funzione del maggior volume di produzione sviluppato nel periodo.

Costi per il personale

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Salari e stipendi	195.680	187.034
Costi per piani di <i>stock grant</i>	1.612	4.160
Oneri previdenziali ed assistenziali	47.366	43.842
Costi per il TFR	487	366
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	636	528
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	2.410	2.906
Recupero costi del personale	(18)	(598)
Altri costi	5.157	7.302
Totale costi per il personale	253.330	245.540

Il costo del personale si attesta a 253.330 K€ rispetto a 245.540 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento di 7.790 K€ per effetto principalmente del maggior organico medio.

L'organico medio risulta essere di 4.061 unità, in aumento di 262 unità nette rispetto alle 3.799 unità dello stesso periodo dell'anno precedente.

Ammortamenti e svalutazioni

In dettaglio:

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Ammortamenti:		
- attività immateriali	3.939	5.419
- attività materiali	7.708	7.245
	11.647	12.664
Svalutazioni:		
immobilizzazioni	-	7
crediti operativi	983	1.309
	983	1.316
Totale ammortamenti e svalutazioni	12.630	13.980

Il costo per ammortamenti e svalutazioni si attesta a 12.630 K€ rispetto a 13.980 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un decremento di 1.350 K€ principalmente per la riduzione degli ammortamenti delle attività immateriali.

Altri costi operativi

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Accantonamenti fondi rischi e oneri	3.916	3.523
Quote e contributi associativi	683	582
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	116	5
Perdite di cambio su poste operative	5.116	5.626
Perdite a finire su progetti	386	(525)
Interessi e altri oneri operativi	382	1.288
Imposte indirette	2.518	2.349
Altri costi operativi	1.613	995
Totale altri costi operativi da terzi	14.730	13.843
Altri costi operativi da parti correlate	-	4
Totale altri costi operativi	14.730	13.847

Gli altri costi operativi si incrementano di 883 K€ rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto del maggior accantonamento a fondo rischi ed oneri per garanzie prodotto e per la voce perdite a finire su progetti.

Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	2.838	3.553

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 2.477 K€; essi interessano principalmente le attività immateriali ed in particolare sono da riferirsi per 1.897 K€ alle attività svolte per il progetto "Satellite and Rail Telecom".

Proventi/(oneri) finanziari netti

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2017			2016		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	764	622	142	957	409	548
Differenze cambio	11.856	13.077	(1.221)	8.444	8.945	(501)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	2.834	4.605	(1.771)	574	3.780	(3.206)
Interessi su TFR	-	218	(218)	-	231	(231)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	187	(187)	-	215	(215)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	555	(555)	-	7.530	(7.530)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	15.454	19.264	(3.810)	9.975	21.110	(11.135)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	15.454	19.264	(3.810)	9.975	21.110	(11.135)

I proventi finanziari netti sono pari a -3.810 K€ rispetto a -11.135 K€ del 30 settembre 2016.

Il miglioramento di 7.325 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è funzione principalmente dell'accantonamento al fondo rischi effettuato nel 2016, relativo agli interessi da riconoscere al cliente russo a seguito dell'arbitrato sul contratto in Libia.

Gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano a 5.808 K€ per effetto dei risultati della Metro 5 S.p.A. (2.437 K€), della International Metro Service S.r.l. (48 K€), Metro Brescia S.r.l. (233 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (3.090 K€).

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre					
	2017			2016		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.808	-	5.808	4.304	-	4.304
Totale	5.808	-	5.808	4.304	-	4.304

Imposte sul reddito

(K€)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Imposta I.Re.S.	10.821	10.054
Imposta IRAP	1.295	1.407
Altre imposte sul reddito società estere	15.166	16.426
Imposte differite nette	(2.316)	(3.513)
Totale	24.966	24.374

Le imposte sul reddito ammontano al 30 settembre 2017 a 24.966 K€ rispetto a 24.374 K€ al 30 settembre 2016.

L'aliquota d'imposta effettiva al 30 settembre 2017 risulta pari al 28,85% a fronte del 34,75% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto sia alla riduzione dell'aliquota nominale IRES in Italia sia ad un diverso mix dei risultati ante imposta delle singole società del Gruppo.

5 EARNING PER SHARE

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

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

<i>Basic EPS</i>	30.09.2017	30.09.2016
Media delle azioni durante l'esercizio	199.994.734	199.995.119
Risultato netto	61.574	45.766
<i>Basic EPS e diluted EPS</i>	0,31	0,23

6 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

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

<i>valuta locale in migliaia</i>	<i>Sell 09 17</i>	<i>Buy 09 17</i>	<i>30.09.2017</i>	<i>Sell 12 16</i>	<i>Buy 12 16</i>	<i>31.12.2016</i>
Euro	25.364	43.927	69.291	25.169	31.685	56.854
Dollaro Americano	211.445	74.484	285.929	263.912	81.386	345.298
Sterlina Inglese	50.862	-	50.862	55.729	-	55.729
Corona Svedese	821	3.532	4.353	824	824	1.648
Dollaro Australiano	-	11.937	11.937	-	6.783	6.783
Dollaro Hong Kong	181	-	181	455	-	455
Rupia Indiana	4.792	-	4.792	5.164	-	5.164
Dirham Emirati Arabi Uniti	11.596	-	11.596	12.921	-	12.921

Al 30 settembre 2017, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati (sia per operazioni di *fair value hedge* che per operazioni di *cash flow hedge*) è positivo ed è pari a 11.888 K€.

7 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

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

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

9 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Ad oggi, l'esercizio 2017 è previsto in crescita in termini di volumi e in termini di profittabilità (ROS), sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Quanto sopra non tiene conto degli eventuali impatti, che gli eventi descritti al paragrafo "Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 30 settembre 2017" e relativi al contratto assegnato da AB Storstockholms Lokaltrafik, potranno avere sull'esercizio 2017.

10 INFORMAZIONE RELATIVA AL REGIME DI OPT-OUT

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

Milano, lì 31 ottobre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Alistair Dormer

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

Il sottoscritto Dott. Renato Gallo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 settembre 2017 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, lì 31 ottobre 2017

Il Dirigente Preposto
Dott. Renato Gallo