

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018

Ansaldo STS A Hitachi Group Company

**Bilancio Consolidato
al 31 dicembre 2018**



Organi Sociali e Comitati	4
Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2018	5
Introduzione	6
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo Ansaldo STS	6
Situazione finanziaria consolidata	10
Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati	12
Composizione degli indicatori alternativi di <i>performance</i> "non-GAAP" e altri indicatori	12
Indicatori alternativi di <i>performance</i> "non-GAAP"	12
Altri indicatori non GAAP	13
Operazioni con parti correlate	13
Andamento della gestione	13
Scenario di mercato e situazione commerciale	13
Andamento del <i>Business</i>	16
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 Dicembre 2018	20
Ricerca e sviluppo	22
Personale e Organizzazione	25
La Società Ansaldo STS	25
Organico al 31 dicembre 2018	25
Comunicazione Finanziaria	26
Corporate Governance e assetti proprietari della società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e S.M.I. ("TUF")	28
Evoluzione prevedibile della gestione	31
Gestione dei rischi finanziari	31
Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 dicembre 2018	33
1 Prospetti contabili	34
1.1 Conto economico consolidato	34
1.2 Conto economico complessivo consolidato	34
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	35
1.4 Rendiconto finanziario consolidato	36
1.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	37
2 Note esplicative al bilancio consolidato Intermedio abbreviato di Gestione al 31 Dicembre 2018	38
2.1 Informazioni Generali	38
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili	38
2.3 Area di consolidamento	43
2.4 Cambi adottati	45
3 Informativa di settore	46

4	Note sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	47
4.1	Rapporti patrimoniali con parti correlate	47
4.2	Attività immateriali	50
4.3	Attività materiali	51
4.4	Investimenti in partecipazioni	51
4.5	Crediti ed altre attività non correnti	53
4.6	Rimanenze	54
4.7	Attività e Passività derivanti da contratti	54
4.8	Crediti commerciali e finanziari	55
4.9	Crediti e debiti per imposte sul reddito	55
4.10	Altre attività correnti	56
4.11	Disponibilità e mezzi equivalenti	57
4.12	Capitale Sociale	57
4.13	Utili / (Perdite) a nuovo	57
4.14	Altre riserve	58
4.15	Patrimonio netto di Terzi	59
4.16	Debiti finanziari	59
4.17	Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti	61
4.18	Benefici ai dipendenti	61
4.19	Altre passività correnti e non correnti	63
4.20	Debiti commerciali	63
4.21	Garanzie	64
5	Note sul Conto Economico consolidato	65
5.1	Rapporti economici verso parti correlate	65
5.2	Ricavi da contratti con clienti	66
5.3	Altri ricavi operativi	67
5.4	Costi per acquisti e servizi	67
5.5	Costi per il personale	67
5.6	Ammortamenti e svalutazioni	68
5.7	Altri costi operativi	68
5.8	Costi capitalizzati per costruzioni interne	68
5.9	Proventi / (Oneri) finanziari netti	69
5.10	Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto	69
5.11	Imposte sul reddito	69
6	Earning Per Share	72
7	Flusso di cassa da attività operative	73
8	Gestione dei rischi finanziari	74
9	Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 dicembre 2018	75

Attestazione del bilancio consolidato

Attestazione del bilancio consolidato intermedio al 31 Dicembre 2018 redatta ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni e dell'art. 154-bis, comma 2 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni	76
--	-----------

Relazione della Società di Revisione	78
--------------------------------------	----

Organi Sociali e Comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Nominato dall'Assemblea del 13 maggio 2016 per il triennio che si chiuderà al 31 marzo 2019)

ALISTAIR DORMER (1)
Presidente

ALBERTO DE BENEDETTIS (2) (3) (4)
Vice Presidente

ANDREW THOMAS BARR (1)
Amministratore Delegato e Direttore Generale

BARBARA BIASSONI * (4)

FILIPPO CORSI *

MARIO GARRAFFO (2) (3) (4)

KATHERINE JANE MINGAY (1)

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

RICCARDO TISCINI *(4)

FRANCESCO GIANNI
Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

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

ANTONIO ZECCA
Presidente

GIOVANNI NACCARATO

ALESSANDRA STABILINI

SINDACI SUPPLENTI

(per il triennio 2017/2019)

VALERIA GALARDI

CRISTIANO PROSERPIO

ALESSANDRO SPERANZA

SOCIETÀ DI REVISIONE

(per il periodo 2016/2024)

EY S.p.A.

(1) Componente del Comitato Esecutivo (i.e. *Bid Committee*)

(2) Componente del Comitato Controllo e Rischi

(3) Componente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione

(4) Componente in possesso dei requisiti di indipendenza

* A seguito delle dimissioni rassegnate dagli amministratori Cipriotti, Crisostomo e Labruna in data 29 ottobre 2018 e con efficacia dal 2 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2386 c.c., ha nominato in data 16 novembre 2018 i consiglieri Biassoni, Corsi e Tiscini. Tali amministratori resteranno in carica sino alla prossima Assemblea degli azionisti della Società.

Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2018

Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2018

Introduzione

I recenti sviluppi sulla composizione dell'azionariato, già noti al mercato in quanto oggetto di appropriate comunicazioni sociali secondo le norme vigenti da parte dei singoli attori, sono stati originati dall'accordo raggiunto alla fine del mese di ottobre 2018 tra il socio di maggioranza Hitachi Rail Italy Investments Srl (in seguito anche "HRIL") ed il fondo americano Elliott, in base al quale l'intero pacchetto azionario del fondo americano, pari a circa il 31,8% del capitale di Ansaldo STS, è stato acquistato da HRIL al prezzo di 12,70 €.

Successivamente è stata lanciata un'offerta pubblica di acquisto volontaria da parte di HRIL sulle azioni residue allo stesso prezzo di 12,70 €; essa è diventata obbligatoria dopo il superamento della soglia del 90% del capitale, avvenuta in data 22 novembre 2018, in seguito agli acquisti effettuati da HRIL sul mercato azionario nei giorni precedenti.

In data 11 gennaio 2019 HRIL, in conseguenza del superamento della soglia del 95% del capitale sociale di Ansaldo STS, ha comunicato l'intenzione di esercitare il "Diritto di Acquisto" sulle azioni ordinarie ancora in circolazione, unitamente all'adempimento dell'"Obbligo di Acquisto" di cui sopra, dando corso in questo modo ad un'unica procedura concordata con Consob e Borsa Italiana (la "Procedura Congiunta"). Il corrispettivo pagato nel contesto della "Procedura Congiunta" è stato stabilito pari a 12,70 € per azione.

In data 21 gennaio 2019 HRIL ha comunicato i risultati definitivi della procedura di "Obbligo di Acquisto" ed ha anticipato che, in conformità al disposto dell'art. 2.5.1 comma 6 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana avrebbe sospeso le azioni di Ansaldo STS dalla quotazione e negoziazione sul MTA nelle sedute del 28 e 29 gennaio 2019 e revocate dalla quotazione e negoziazione a partire dalla seduta del 30 gennaio 2019.

La Società alla fine del procedimento sopra descritto esce dal mercato azionario.

I risultati economico finanziari al 31 dicembre 2018 sono positivi e si sintetizzano come segue:

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo Ansaldo STS

(K€)	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Ordini acquisiti	1.889.116	1.500.823	388.293
Portafoglio ordini	6.883.382	6.457.458	425.924
Ricavi da contratti con clienti	1.437.059	1.360.967	76.092
Risultato Operativo (EBIT)	118.469	100.827	17.642
Risultato Netto	88.338	64.868	23.470
Capitale Circolante Netto	126.500	127.168	(668)
Capitale Investito Netto	388.841	371.458	17.383
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(398.918)	(357.535)	(41.383)
Free Operating Cash Flow	42.022	30.570	11.452
R.O.S.	8,2%	7,4%	+0,8 p.p.
R.O.E.	11,6%	9,0%	+2,6 p.p.
V.A.E.	53.376	34.002	19.374
Ricerca e Sviluppo	43.860	41.344	2.516
Organico (n.)	4.327	4.228	99

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato nel 2018 un risultato netto positivo di 88,3 M€ (64,9 M€ nel 2017), un volume di ricavi pari a 1.437,1 M€ (1.361,0 M€ nel 2017), una redditività operativa (R.O.S.) del 8,2% (7,4% nel 2017) ed una posizione finanziaria netta positiva di 398,9 M€, (357,5 M€ nel 2017).

Si evidenzia che il Gruppo ha applicato, a partire dal 01 gennaio 2018, il nuovo principio contabile IFRS15 sulla rilevazione dei ricavi da contratti con clienti. In particolare, tale applicazione ha generato per l'anno 2018 un differenziale complessivo, in termini di ricavi da contratti con clienti e conseguentemente di EBIT, pari a circa 10,4 M€ rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. In assenza di tale effetto, il ROS si assesterebbe a circa l'8,9%, a fronte di quello effettivo pari all'8,2%, in sensibile aumento rispetto all'anno precedente penalizzato dagli accantonamenti relativi al progetto della Metropolitana di Stoccolma (35,2 M€).

I risultati ottenuti dal Gruppo sono significativi ed ampiamente soddisfacenti, in linea con le previsioni fornite al mercato nel corso del 2018; ciò in un contesto complesso e sempre più competitivo, in cui le condizioni politiche ed economiche in tutto il mondo sono diventate sempre più imprevedibili, come ad esempio il continuo attrito commerciale tra USA e Cina, la decisione del Regno Unito di lasciare l'Unione Europea e la lenta crescita economica in vari paesi. In tale periodo di trasformazione le qualità umane e professionali delle risorse della Vostra Società hanno consentito di raggiungere risultati importanti.

Gli ordini assunti nel corso dell'anno, ad incremento del Portafoglio ordini (si veda la nota *Composizione degli indicatori alternativi di performance "non-GAAP" e altri indicatori* per una definizione di "Portafoglio ordini") sono stati pari a 1.889,1 M€ (1.500,8 M€ nel 2017); in particolare si evidenziano le acquisizioni dei progetti relativi, in Arabia Saudita, alla "Operation & Maintenance" delle linee 3, 4, 5 e 6 della metropolitana di Riyadh, in qualità di *leader* del consorzio Flow con la francese Alstom e Ferrovie dello Stato italiane; in Italia il conferimento dal Consorzio Saturno, a valle del contratto firmato con il Consorzio CEPAV Due, General Contractor a cui è affidata la progettazione e la realizzazione della linea ferroviaria AV/AC Brescia Est-Verona, dell'incarico di realizzare parte delle opere tecnologiche relative al predetto Lotto Funzionale; sempre in Italia l'aggiudicazione da RFI di una procedura di affidamento avente ad oggetto un accordo quadro relativo ad un *upgrade* tecnologico di sistemi ed impianti; in Australia la registrazione principalmente di varianti relative a linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto); in America il contratto stipulato con LIRR (Long Island Railroad) per l'aggiunta del terzo binario sulla tratta Floral Park - Farmingdale.

La *performance* operativa può dirsi sostanzialmente positiva; nel corso dell'anno sono stati infatti raggiunti importanti obiettivi legati a numerosi progetti come descritto in seguito.

Nello specifico:

Gli ordini sono pari a 1.889,1 M€ rispetto a 1.500,8 M€ al 31 dicembre 2017; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.883,4 M€ (6.457,5 M€ al 31 dicembre 2017).

I Ricavi da contratti con clienti sono stati pari a 1.437,1 M€ rispetto a 1.361,0 M€ registrati nel corso 2017 (+5,6%); in particolare l'incremento è da attribuirsi principalmente al maggior avanzamento di progetti in Italia.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 118,5 M€, con un ROS dell'8,2% rispetto a 100,8 M€ registrati al 31 dicembre 2017 con un ROS del 7,4%.

Il risultato netto è pari a 88,3 M€ (64,9 M€ al 31 dicembre 2017).

La posizione finanziaria netta, creditoria, è pari a - 398,9 M€ rispetto al valore, sempre creditorio, di - 357,5 M€ registrato a dicembre 2017, anche per effetto degli incassi ricevuti negli ultimi giorni dell'anno.

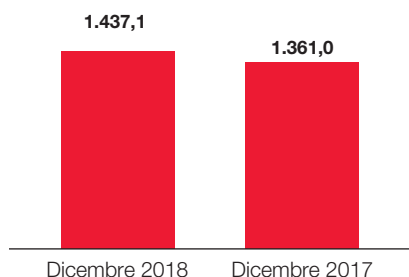
Le spese per Ricerca e Sviluppo attribuite direttamente al conto economico sono pari a 43,9 M€ rispetto a 41,3 M€ al 31 dicembre 2017.

L'organico di Gruppo alla data del 31 dicembre 2018 si attesta a 4.327 unità con un incremento netto di 99 risorse rispetto alle 4.228 unità al 31 dicembre 2017.

L'organico medio risulta essere di 4.209 unità rispetto al valore di 4.081 al 31 dicembre 2017.

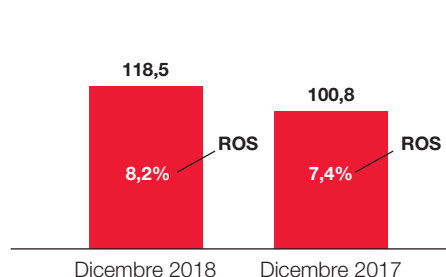
Ricavi da contratti con clienti al 31 dicembre 2018 – 2017 (M€)

Ricavi da contratti con clienti



EBIT e ROS al 31 dicembre 2018 – 2017 (M€)

EBIT



Nel 2018 è stato portato a compimento il processo di aggiornamento e predisposizione di un nuovo Quadro Strategico, denominato *Strategic Business Overview*. Sono stati analizzati in maniera strutturata i mercati, valutato il possibile posizionamento del Gruppo e definite le azioni conseguenti.

In particolare è stato portato a termine il processo di revisione ed aggiornamento della struttura organizzativa; esso prevede:

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

Tale evoluzione organizzativa, approvata dal Consiglio di Amministrazione, rappresenta un elemento abilitante per la strategia di crescita del Gruppo che tuttavia non si sostanzia in una modifica della composizione dei settori oggetto di informativa poiché è ragionevole ritenere che il "più alto livello decisionale operativo dell'entità" che si occupa di rivedere periodicamente i risultati operativi e di assumere decisioni in merito alle risorse da allocare al settore non ha subito modifiche sostanziali

Si segnala inoltre l'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti del 10 maggio scorso ha approvato il cambio dell'esercizio sociale dal 31 dicembre al 31 marzo di ciascun anno e pertanto l'esercizio in corso avrà una durata di 15 mesi che andranno dal 1 gennaio 2018 al 31 marzo 2019. Per tale ragione, il presente bilancio costituisce un bilancio intermedio del Gruppo al 31 dicembre 2018.

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

Conto economico consolidato (K€)

	31.12.2018	31.12.2017
Ricavi da contratti con clienti	1.437.059	1.360.967
Costi per acquisti e per il personale (*)	(1.306.252)	(1.247.217)
Ammortamenti e svalutazioni	(22.952)	(19.010)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	3.619	5.822
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	6.995	265
Risultato Operativo (EBIT)	118.469	100.827
Proventi (oneri) finanziari netti	1.508	(1.750)
Imposte sul reddito	(31.639)	(34.209)
Utile (Perdita) Netto	88.338	64.868
<i>di cui Gruppo</i>	88.349	64.975
<i>di cui Terzi</i>	(11)	(107)
Utile per azione		
<i>Base e Diluito</i>	0,44	0,32

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 sintesi il valore del risultato operativo risulta, nonostante l'impatto negativo di 10,4 M€ per l'effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS15, in incremento rispetto a quello registrato nell'esercizio precedente essenzialmente per l'effetto dei maggiori volumi di produzione del 2018 e per l'accantonamento effettuato nel 2017 a fronte delle problematiche relative al progetto svedese.

L'effetto combinato del miglioramento del risultato operativo e dei proventi ed oneri finanziari netti insieme al minor carico fiscale, effetto del diverso mix dei risultati ante imposte delle singole società, determina, la variazione del risultato netto (+23,5 M€).

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (K€)

	31.12.2018	31.12.2017
Attività non correnti	324.375	305.070
Passività non correnti	(62.034)	(60.780)
	262.341	244.290
Rimanenze	119.328	110.995
Attività derivanti da contratti	449.487	379.590
Crediti commerciali	680.373	736.664
Debiti commerciali	(391.599)	(413.639)
Passività derivanti da contratti	(677.218)	(683.036)
Capitale circolante	180.371	130.574
Fondi per rischi ed oneri	(39.567)	(15.967)
Altre attività (passività) nette (*)	(14.304)	12.561
Capitale circolante netto	126.500	127.168
Capitale investito netto	388.841	371.458
Patrimonio netto di Gruppo	787.759	728.892
Patrimonio netto di Terzi	-	101
Patrimonio netto	787.759	728.993
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(398.918)	(357.535)

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

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

Il capitale investito netto consolidato è pari a 388,8 M€ in aumento di 17,4 M€ rispetto al valore di 371,5 M€ registrato al 31 dicembre 2017.

Le altre attività e passività nette non correnti si incrementano (18,1M€) essenzialmente per l'iscrizione di imposte differite attive in seguito all'adozione del nuovo principio contabile IFRS15.

Il Capitale Circolante netto risulta sostanzialmente allineato nei due periodi a confronto; in particolare il capitale circolante aumenta di 49,8 M€, in funzione dell'incremento delle rimanenze nette complessive, della riduzione dei debiti e dei crediti commerciali, compensato dall'incremento del valore dei fondi rischi ed oneri (23,6 M€), effetto principalmente della riclassifica in tale voce del fondo perdite a finire su progetti in seguito all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS15 e per maggiori debiti per imposte ed altre passività.

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

Situazione finanziaria consolidata

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Debiti finanziari a breve termine	279	424
Debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Disponibilità e mezzi equivalenti	(364.667)	(327.326)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(364.388)	(326.902)
Crediti finanziari verso parti correlate	-	(232)
Altri crediti finanziari	(35.288)	(30.401)
CREDITI FINANZIARI	(35.288)	(30.633)
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	758	-
ALTRI DEBITI FINANZIARI	758	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	(398.918)	(357.535)

La posizione finanziaria netta creditoria del Gruppo, ossia prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari, al 31 dicembre 2018 è pari a - 398,9 M€ contro - 357,5 M€ registrati al 31 dicembre 2017.

Nei crediti finanziari si ricorda è registrato il controvalore dei dinari libici ricevuti a titolo di anticipo in Libia e depositati presso una banca locale in attesa della ripresa delle attività (28,4 M€).

Il Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2018 è così composto:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	327.326	305.586
Utile	88.338	64.868
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.322)	(5.798)
Imposte sul reddito	31.639	34.209
Costi TFR e altri benefici	1.058	932
Costi per piani di <i>Stock grant</i>	(156)	1.621
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	7	160
Proventi finanziari netti	1.816	7.558
Ammortamenti e svalutazioni	22.952	19.010
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	10.227	4.212
Altri proventi/oneri operativi	(12.623)	(20.205)
Accantonamenti/ripristini rimanenze attività e passività contrattuali	12.056	27.306
Flusso di cassa lordo da attività operative	151.992	133.873
Variazioni delle altre attività e passività operative	(30.262)	(38.178)
Funds From Operations	121.730	95.695
Variazione del capitale circolante	(64.799)	(45.569)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	56.931	50.126
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(14.909)	(19.556)
Free Operating Cash Flow	42.022	30.570
Investimenti strategici	-	(3.128)
Altre variazioni attività di investimento	71	3.840
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(14.838)	(18.844)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(4.190)	(1.596)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(4.190)	(1.596)
Differenza di traduzione	(562)	(7.946)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	364.667	327.326

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2018 sono pari a 364,7 M€ in aumento rispetto all'esercizio 2017 di 37,3 M€.

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)* ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa generato pari a 42,0 M€ in aumento rispetto al flusso di 30,6 M€ risultante al 31 dicembre 2017.

Si segnala che nel mese di gennaio 2018, coerentemente con l'accordo sottoscritto nel mese di dicembre 2017 con il cliente svedese AB Storstockholms Lokaltrafik (SL), sono stati restituiti i residui acconti per circa 23,5 M€, oltre IVA per 5,9M€ ed interessi per circa 1,7 M€. Si ricorda che ad ottobre 2017 erano stati restituiti acconti ed interessi rispettivamente per 34,5 M€ oltre IVA (8,6 M€ successivamente recuperati) e 2,1 M€.

Prospetto di raccordo del risultato d’esercizio e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati

(K€)	Patrimonio Netto	di cui: Risultato d’esercizio
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 31.12.2018	558.096	62.650
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate integralmente	157.055	33.282
Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali comprensivi dei risultati di periodo, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto	9.051	3.246
Avviamento	34.569	-
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- Dividendi da società consolidate	-	(16.960)
- Differenza da traduzione	15.243	
- Svalutazione (rialutazione) partecipazione società consolidate e crediti finanziari controllate	13.745	6.131
- Altre rettifiche	-	-
Totale Gruppo	787.759	88.349
- Interessi di terzi	-	(11)
Totale Patrimonio netto e risultato al 31.12.2018	787.759	88.338

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

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

- **EBIT**: rappresenta un indicatore per la valutazione della *performance* operativa ed è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “proventi ed oneri finanziari” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF)**: è ottenuto come somma del flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del flusso di cassa generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in attività materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “investimenti strategici”. La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.
- **Funds From Operations (FFO)**: è dato dal flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario consolidato riclassificato riportato nel paragrafo relativo alla situazione finanziaria consolidata.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE)**: è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante Netto**: include crediti e debiti commerciali, rimanenze, attività e passività da contratti e i fondi per rischi ed oneri, al netto delle altre attività e passività correnti.

- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del capitale circolante netto.
- **Indebitamento (disponibilità) Netto o Posizione Finanziaria Netta:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi da contratti con clienti.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto di dodici mesi ed il valore medio del patrimonio netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesa e vendita. I costi per la ricerca spesa normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca vendita, sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc).

Altri indicatori non GAAP

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

Operazioni con parti correlate

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

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

Nella relativa sezione del "Bilancio consolidato intermedio di gestione al 31 dicembre 2018" sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali. Non si sono verificate nel periodo operazioni qualificabili come atipiche e/o inusuali¹.

Andamento della gestione

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 31 dicembre 2018 ammontano a circa 1.889 M€ (1.501 M€ al 31 dicembre 2017).

Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 435 M€ tra i quali da evidenziare il contratto acquisito nell'ambito del Consorzio Saturno per la progettazione, costruzione, installazione e messa in servizio degli impianti di segnalamento e di automazione sulla linea AV Brescia – Verona del valore di circa 98 M€ e l'accordo quadro stipulato con RFI (65 M€) relativo ad interventi di riconfigurazione ed *upgrade* tecnologico di sistemi ed impianti.

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

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

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

RESTO D'EUROPA

Gli ordini sono pari a circa 155 M€ consuntivati principalmente in Francia (76 M€) e in Danimarca (42 M€).

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

In Danimarca si registrano circa 38 M€ relativi al progetto di Copenaghen di cui circa 8 M€ per attività sui treni riconosciuti a Hitachi Rail Italy.

MEDIO ORIENTE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 901 M€.

Nel mese di settembre Ansaldo STS, in qualità di *leader* del consorzio FLOW (Consorzio formato da Ansaldo STS S.p.A., Ferrovie Dello Stato Italiane S.p.A. ed Alstom Transport S.A.), ha ricevuto la lettera di assegnazione da parte di ArRiyadh Development Authority (ADA) relativa al contratto di *Operation & Maintenance* delle linee 3, 4, 5 e 6 della metropolitana di Riyadh, firmato poi nel mese di novembre, che prevede una durata di 12 anni, compreso il periodo di *mobilization* ed ha un valore totale per il consorzio FLOW di 10,9 miliardi di Rial sauditi, pari a circa 2,9 miliardi di dollari. La quota di Ansaldo STS è pari a circa 840 M€.

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

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

AMERICHE

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 156 M€; di questi circa 51 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci.

Si segnalano inoltre circa 39 M€ relativi al contratto stipulato con LIRR (*Long Island Railroad*) per l'aggiunta del terzo binario sulla tratta Floral Park-Farmingdale, 17 M€ relativi al contratto stipulato con PAAC (*Port Authority of Allegheny County*) per la sostituzione del sistema automatico "*Trip Stop*" ed infine 16 M€ relativi al contratto stipulato con LACMTA per l'*upgrade* dei circuiti di binario sulla linea 10 della metropolitana di Los Angeles.

ASIA PACIFICO

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 244 M€, dei quali circa 106 M€ consuntivati in Australia e riferibili principalmente a varianti relative alle linee per il trasporto minerario e merci (Rio Tinto).

Per quanto riguarda l'Estremo Oriente gli ordini ammontano a circa 111 M€ tra i quali si segnala il contratto per il segnalamento della tratta ferroviaria di 198 km che si estende tra Gemas e Johor Bahru nel sud della Malesia. La quota del contratto per Ansaldo STS è pari a circa 264 milioni di MYR (circa 55 M€).

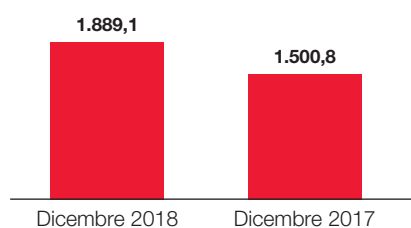
Per quanto riguarda la Cina, si segnalano circa 7 M€ relativi al contratto stipulato con Shanghai Metro ed in partnership con CASCO per la fornitura di circuiti di binario su 31 nuovi treni della linea 2 della metro di Shanghai ed altri 23 M€ relativi a differenti contratti stipulati con il *partner* Insigma per sistemi e componenti sulle linee 6 ed 11 della metropolitana di Cheng Du.

Di seguito in dettaglio i principali ordini acquisiti nel corso del 2018:

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Arabia Saudita	O&M ON Metro Lines 3,4,5,6	Riyadh Development Authority (ADA)	840
Italia	AV Brescia - Verona	Consorzio Saturno	98
Australia	Rio Tinto – Variazione ordini	Rio Tinto	85
Italia	AQ RFI	RFI	65
Malesia	SDT – Upgrade per il doppio binario KTMB	KTMB	55
U.S.A.	LIRR estensione del progetto da Floral Park a Hicksville – New York	Third track construction contract JV	38
Italia	Piscinola – Capodichino – Variazione ordine	EAV	35
Arabia Saudita	Riyadh O&M (PNU)	Princess Noura Bint Abdulrahman University	34
Italia	Corridoio Nord Italia ERTMS LIV.2	RFI	29
Vari EU / Asia	<i>Service & Maintenance</i>	Vari	66
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	88
U.S.A.	Componenti	Vari	50

Ordini al 31 dicembre 2018 - 2017 (M€)

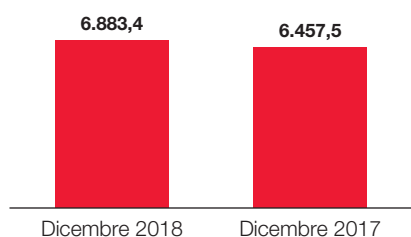
Ordini



Portafoglio ordini al 31 dicembre 2018 - 2017 (M€)

Il portafoglio ordini al 31 dicembre 2018 è pari a 6.883,4 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2017 di 6.457,5 M€.

Portafoglio ordini



Il portafoglio ordini a dicembre 2018 include il valore residuo del contratto in Libia, attualmente sospeso, per 425,3 M€.

Andamento del Business

Il valore complessivo della produzione realizzata nell'anno è pari a 1.437,1 M€ (1.361,0 M€ al 31 dicembre 2017). Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

RAILWAYS:

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

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

Sono state completate con successo, come da programma lavori, le attivazioni della fase 2, in agosto, e della fase 3 in dicembre, del nuovo Apparato Centrale Computerizzato (ACC) di Brescia Centrale.

Nell'ambito dei progetti ACC Ventimiglia è stata completata, nel mese di ottobre, l'attivazione della fase 2.

Sono inoltre state ultimate con successo le attivazioni degli ACC di Chiavari, Piscina, Pinerolo e Casoria (tratta Aversa – Napoli) e di Palermo Centrale – Doppio Bivio Orleans.

MAINTENANCE & SERVICE E RICAMBISTICA:

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

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

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

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

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

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

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

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

È inoltre in corso di definizione con ATAC un nuovo contratto di manutenzione ATC.

METRO MILANO LINEA 5:

Il progetto relativo alla metropolitana di Milano Linea 5 è completato, l'intera linea è in esercizio.

TRAMVIA DI FIRENZE

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

I lavori sulla linea 2 sono stati sostanzialmente completati in attesa della messa in esercizio da parte del committente.

METROPOLITANA DI MILANO LINEA 4:

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

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

Ad ottobre è stata rilasciata, per consentire le prove pianificate, la prima versione del *software* del sistema CBTC.

Si segnala infine che nel mese di dicembre è avvenuta l'energizzazione della prima sottostazione elettrica Forlanini Tangenziale.

METROGENOVA:

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

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

RESTO D'EUROPA

TURCHIA:

Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale, è stato messo in esercizio il sistema ETCS Livello 1 relativo ai Multistazione da 01 a 05 in agosto, ed ai Multistazione da 06 a 08 in ottobre.

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

GRECIA:

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

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

DANIMARCA:

In Danimarca proseguono le attività di *test* relative alla linea metropolitana Copenhagen Cityringen. In dicembre sono stati emessi i documenti di sicurezza relativi alla versione del sistema CBTC da utilizzare per i *test* finali della linea. Relativamente alla realizzazione della tramvia nella città di Aarhus, in agosto è entrata in esercizio la tratta extra urbana *Odderbane* e sono stati emessi tutti i documenti di sicurezza propedeutici alla messa in esercizio dell'ultima sezione extra urbana *Grenaabane*.

SVEZIA:

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

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

GRAN BRETAGNA:

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

In merito al progetto di rinnovamento tecnologico del sistema di segnalamento della linea ferroviaria Ferriby-Gilberdyke, si segnala, negli ultimi mesi dell'anno, la messa in esercizio del sistema.

BELGIO:

In Belgio, in relazione al progetto di rinnovamento tecnologico del sistema di segnalamento delle linee da 1 a 5 della metropolitana di Bruxelles, proseguono le attività di progettazione e approvvigionamento dei sistemi tecnologici. Sono iniziate le attività di installazione e le prove di interfacciamento del sistema di gestione del traffico, pur in presenza di ritardi sul programma lavori.

FRANCIA:

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

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

NORD AFRICA E MEDIO ORIENTE

ARABIA SAUDITA:

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

LIBIA:

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

MAROCCO:

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

Nei mesi di luglio ed agosto sono state messe in esercizio, interfacciate con i sistemi di *Interlocking* di Bombardier, le stazioni di Kenitra e Tangeri. Nell'ultima parte dell'anno è stata attivata la linea alta velocità ERTMS L2 da Kenitra a Tangeri e sono inoltre stati emessi i documenti di sicurezza propedeutici all'attivazione del sistema ERTMS L1 e del deposito.

AMERICA

USA:

Nello stato delle Hawaii, avanzano le attività relative alla costruzione della metro di Honolulu, in termini di progettazione, produzione, installazione e *test*. In dicembre sono stati eseguiti i primi *test* in modalità *driveless*. Si segnalano ritardi nel completamento delle opere civili. In particolare il cliente sta lavorando ad una nuova definizione contrattuale che prevede il ricorso ad un *Public – Private – Partnership* (P3) per il completamento della terza fase del progetto di costruzione e della successiva fase di *Operation & Maintenance*. La società ha in corso continui contatti con il cliente per il progetto al fine di preservare i propri diritti ed interessi oltre a negoziazioni su varianti in corso di definizione.

Relativamente al progetto MBTA PTCS (*Positive Train Control System*) in Boston, sono state completate nel periodo le installazioni su tutte le 15 linee e sui veicoli, sono inoltre terminate le attività di *test* sulle linee pilota. Ciò ha determinato un sensibile miglioramento nei rapporti contrattuali con il cliente. È in corso una discussione per la ridefinizione di parti dello scopo del lavoro.

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

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

PERU':

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

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

A dicembre è stata approvata la variante al progetto *Adenda 2*, che tra l'altro rivede i tempi di esecuzione dell'opera, ed è rilevante per la rideterminazione del complesso meccanismo di *financing* del progetto.

ASIA PACIFICO

TAIWAN:

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

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

CINA:

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

Si segnala che nel mese di ottobre è stata effettuata la messa in esercizio della linea 5 della metropolitana di Tianjin. Sono in fase di completamento le attività di *test* relative al progetto CBTC Wenzhou Linea S1 fase 1, propedeutiche alla messa in esercizio della prima sezione di linea ad inizio del 2019.

INDIA:

In merito al progetto Metro Calcutta, le attività di progettazione e produzione avanzano secondo programma. Nel periodo sono iniziati i *test* dinamici e state completate le installazioni dei sistemi di segnalamento nel deposito e nelle prime 6 stazioni; sono inoltre stati consegnati gli apparati di bordo dei primi sei treni della flotta. Sono invece in fase di completamento le approvazioni della progettazione di dettaglio e le attività di produzione del progetto relativo alla metropolitana di Noida; sono state completate nel periodo le attività di installazione lungo linea e i *test* propedeutici alla messa in esercizio della prima fase *ATP* del progetto. Infine la progettazione di dettaglio della linea 1 della metropolitana di Navi Mumbai è stata completata ed è in fase di approvazione da parte del cliente, pur in presenza di ritardi nell'accesso ai siti i cui impatti sul programma lavori sono attualmente in discussione con il cliente; sono in corso le attività di approvvigionamento e consegna in sito dei materiali.

MALESIA:

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

AUSTRALIA:

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

Da luglio a dicembre oltre 1 milione di km sono stati percorsi da treni circolanti in modalità *driveless*, solo un numero ridotto di treni della flotta continua ad operare ad oggi in modalità manuale o con macchinista a bordo.

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

Proseguono inoltre le attività legate al nuovo contratto, sottoscritto con il cliente Rio Tinto, per l'installazione e *commissioning* di 29 nuove locomotive.

Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 Dicembre 2018

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

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

Nel mese di settembre Ansaldo STS, come suddetto, in qualità di *leader* del consorzio FLOW (Consorzio formato da Ansaldo STS S.p.A., Ferrovie Dello Stato Italiane S.p.A. ed Alstom Transport S.A.), ha ricevuto la lettera di assegnazione da parte di ArRiyadh Development Authority (ADA) relativa al contratto di *Operation & Maintenance* delle linee 3, 4, 5 e 6 della metropolitana di Riyadh. Il contratto, firmato in data 11 novembre, prevede una durata di 12 anni, compreso il periodo di *mobilization* ed ha un valore totale per il consorzio FLOW di 10,9 miliardi di Rial sauditi, pari a 2,9 miliardi di dollari. La quota di Ansaldo STS è pari a circa 1 miliardo di dollari (840 M€).

FLOW fornirà l'intera gamma di servizi O&M per le linee 3, 4, 5 e 6 della lunghezza totale di 113 Km e per 50 stazioni di cui 2 stazioni principali e 5 stazioni di interscambio, 3 depositi e 3 OCC. I servizi includono anche il funzionamento della metropolitana, la sicurezza e l'assistenza ai passeggeri, la gestione degli impianti, la manutenzione degli edifici (stazioni, parcheggi, depositi ecc.) e il sistema di trasporto che comprende treni, segnalamento, telecomunicazione, alimentazione, informazioni ai passeggeri e altro. Il contratto O&M è stato concepito sulla base delle migliori pratiche a livello mondiale e KPI globali nella gestione e nella manutenzione delle metropolitane, in particolare nei settori dei servizi ai passeggeri, gestione degli impianti, del sistema di trasporto, salute e sicurezza, nonché servizi locali.

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

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

In data 6 dicembre 2018 il "Consorzio Saturno per la realizzazione di opere ferroviarie ad elevato contenuto tecnologico per il sistema ferroviario italiano ad alta velocità" - a valle del contratto firmato con il Consorzio CEPAV Due, *General Contractor* a cui è affidata la progettazione e la realizzazione della linea ferroviaria AV/AC (alta velocità e alta capacità) Brescia Est-Verona, ha conferito alla consorziata Ansaldo STS S.p.A l'incarico di realizzare parte delle opere tecnologiche relative al predetto Lotto Funzionale.

L'importo complessivo delle opere affidate ad Ansaldo STS ammonta a circa 98 milioni di Euro, su un totale per il Consorzio Saturno di circa 272 milioni di Euro.

Ansaldo STS ha il compito della progettazione, costruzione, installazione e messa in servizio degli impianti di segnalamento (ERTMS/ETCS livello 2 e IXL Multistazione) e di automazione (SCCM-AV), su una linea lunga circa 48 km, interconnessioni incluse. Ansaldo STS è inoltre direttamente responsabile della progettazione, costruzione, installazione e messa in servizio delle sottostazioni elettriche, dei posti di parallelo e degli impianti di gestione dati per la trazione elettrica. Si occuperà infine degli impianti anti-incendio, di condizionamento, ventilazione e riscaldamento per i nuovi fabbricati tecnologici, nonché del sistema di sicurezza in galleria.

Ansaldo STS contribuirà con questa assegnazione alla realizzazione di un'altra tratta del *Core Corridor Mediterraneo*, definito prioritario dall'Unione Europea.

Sempre nel mese di dicembre Ansaldo STS è risultata aggiudicataria di una procedura di affidamento avente ad oggetto un accordo quadro per il valore complessivo di 65 milioni di euro. L'accordo è relativo a interventi di riconfigurazione ed *upgrade* tecnologico di sistemi ed impianti di fornitura Ansaldo STS relativi principalmente alle tecnologie RBC, SCC/SCCM, ACC/ACCM, SSA, SCMT-T e CTC EVO.

Gli impianti oggetto di interventi sono ad oggi attivi sulle principali direttrici del traffico nazionale su linea convenzionale (SCC/SCCM dei nodi di Torino, Milano, Verona, Venezia, Genova, Napoli, Palermo e sulle linee Tirrenica ed Adriatica), nonché su tutte le tratte AV/AC (coinvolgendo le tecnologie RBC/ERTMS II, ACC/ACCM, SCC/SCCM).

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

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

Ricerca e sviluppo

Al 31 dicembre del 2018 le spese per ricerca e sviluppo attribuite al conto economico al netto dei contributi sono pari a 43,9 M€ (41,3 M€ nello stesso periodo del 2017).

I costi complessivi per le attività di ricerca e sviluppo sono stati pari a 47,7 M€ (43,6 M€ nello stesso periodo del 2017), a fronte dei quali sono stati registrati proventi per contributi pari a circa 3,8 M€ (2,3 M€ nello stesso periodo del 2017).

Relativamente ai progetti finanziati dal Ministero della Ricerca si evidenzia il progetto Tesys Rail, avente l'obiettivo di definire opportune strategie per l'ottimizzazione energetica del traffico ferroviario.

Tra i progetti finanziati dalla Commissione Europea si evidenziano:

- MANTIS, finanziato dalla *Joint Undertaking* ECSEL (soggetto pubblico-privato che eroga finanziamenti della Commissione Europea per l'innovazione dei sistemi *embedded*) e dal Ministero della Ricerca, che si pone l'obiettivo di accrescere la conoscenza in merito al processo decisionale per la manutenzione dei sistemi ferroviari; il progetto è terminato ad aprile 2018;
- IN2RAIL, in collegamento con l'iniziativa Shift2Rail che si propone di ottimizzare l'infrastruttura ferroviaria, riducendone i costi di realizzazione e manutenzione, aumentandone la capacità. Il progetto è terminato ad aprile 2018.

Nell'ambito del programma SHIFT2RAIL sono terminati nel 2018 i seguenti progetti:

- CONNECTA, *CONtributing to Shift2Rail's NExt generation of high Capable and safe TCMS and brAkes*;
- PLASA, *Smart Planning and Safety for a safer and more robust European railway sector*;
- IMPACT1, *Indicator Monitoring for a new railway PARadigm in seamlessly integrated Cross modal Transport chains – Phase 1*;

Sono invece in corso le attività inerenti i seguenti progetti:

- X2RAIL1, *Start-up activities for Advanced Signalling and Automation System*;
- IN2SMART, *Intelligent maintenance systems and strategies*;
- ATTRACTIVE, *Advanced Travel Companion & Tracking Services*;
- FR8RAIL, *Development of functional requirements for sustainable and attractive European rail freight*;
- ARCC, *Start-up activities for freight automation*;
- IN2STEMPO, *Innovative Solutions in Future Stations, Energy Metering and Power Supply*;
- CONNECTIVE, *Connecting and Analysing the Digital Transport Ecosystem*;
- FR8HUB, *Real-time information applications and energy efficient solutions for rail freight*;
- IMPACT-2, *Indicator Monitoring for a new railway PARadigm in seamlessly integrated Cross modal Transport chains – Phase 2*;
- X2RAIL-2, *Enhancing railway signalling systems based on train satellite positioning; on-board safe train Integrity; formal methods approach and standard interfaces, enhancing Traffic Management System functions*;
- FR8RAIL II, *Digitalization and Automation of Freight Rail*;
- IN2TRACK 2, *Research into enhanced track and switch and crossing system 2*;
- X2RAIL 3, *Advanced Signalling, Automation and Communication System (IP2 and IP5) – Prototyping the future by means of capacity increase, autonomy and flexible communication*.

In ambito satellitare sono terminate a novembre 2018 le attività inerenti il progetto STARS che rientra nel Programma di Ricerca dell'Agenzia Europea GSA, *Horizon 2020*. In particolare, sono state definite metodologie e *tools* per il calcolo del *Ground Truth*. Inoltre sono state eseguite presso il *trial site* Sardegna e Pontremolese attività di misure con l'obiettivo di acquisire *Signal In Space* (segnale RF) e dati *Observation* relativi a GPS, EGNOS. Si è inoltre effettuata la definizione dell'evoluzione dei servizi EGNSS per soddisfare i requisiti di prestazione e di sicurezza nell'ambiente ferroviario e per individuare gli eventuali impatti sui sistemi ERTMS / ETCS.

Il progetto ERSAT GGC, anch'esso finanziato dalla GSA, ha l'obiettivo di concepire la piattaforma d'integrazione delle tecnologie satellitari nell'ambiente ERTMS ed è la naturale prosecuzione del progetto ERSAT EAV. È stata consolidata l'architettura funzionale ERTMS basata su GNSS e TLC pubbliche ed è stata effettuata una *Hazard Analysis* sulla

nuova architettura. Inoltre è in corso di sviluppo un *toolset* per la realizzazione, validazione e certificazione di un “*track data base*”, il cui dimostratore sarà in Sardegna. È infine in corso l’*assessment* da parte dei *Notify Body* di architettura e *toolset*, che permetterà di supportare la certificazione dei sistemi satellitari sulla base degli standard GENELEC.

Ancora in ambito satellitare ma finanziati da ESA (*European Space Agency*) sono in corso i seguenti progetti:

- DB4RAIL (*Digital Beamforming for RAIL*), che svilupperà una piattaforma di *beamforming* digitale nel contesto dell’ERTMS ed implementerà un’antenna GNSS avanzata e tecniche di elaborazione del segnale per aumentare l’immunità alle interferenze elettromagnetiche intenzionali (EMI);
- SAT4TRAIN, finalizzato a progettare e sviluppare una piattaforma di comunicazione *multi-bearer* (*Multi Link Communication Platform* - MLCP) basata sull’utilizzo di reti pubbliche terrestri e satellitari che dovrà soddisfare i requisiti delle applicazioni ferroviarie. Il progetto è in particolare sinergico con Shift2Rail (TD2.1), in modo da garantire l’interoperabilità di MLCP con i futuri *standard* di comunicazione per le applicazioni ferroviarie ed in particolare per il segnalamento ferroviario (nell’ecosistema ERTMS). Sono stati conclusi con successo sia la fase di analisi dei requisiti, inclusa la definizione dei KPI e del *business plan*, che la definizione dell’architettura della soluzione completa;
- SIM4RAIL avente lo scopo di specificare e sviluppare strumenti di laboratorio altamente controllabili per un banco di prova in grado di simulare condizioni operative reali, anche degradate, e difficilmente ripetibili mediante *test* sul campo. Sarà quindi possibile testare e supportare lo sviluppo di tecnologie PNT per applicazioni di segnalamento ferroviario, funzionanti anche in condizione di interferenze o problematiche sul segnale GNSS;
- SBS 2 (“SBS RailS Phase 2.1- *Technology Demonstrator for the certification of a satellite-based ERTMS L2 Regional Line Solution*”) il cui scopo consiste nella progettazione, sviluppo e *test* (sia in laboratorio che in campo, presso la Linea Pinerolo-Sangone) di una soluzione ERTMS Livello 2 Regionale. Questa è basata sia sulla localizzazione satellitare del treno che sulle comunicazioni terra-treno implementate mediante protocolli *IP-based* ed utilizzando i servizi delle reti pubbliche, impiegando la piattaforma MLCP sviluppata in ambito SAT4Train.

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

- Ansaldo STS S.p.A.
 - Piattaforma di Interlocking *MacroLok*
 - RBC
 - Suite di *tools* “FAST”
 - Automazione v2.0
 - OnBoard (ALA)
- Ansaldo STS France S.A.S.
 - CBTC (*Communication-Based Train Control*)
 - OnBoard (DIVA)
- Ansaldo STS USA Inc.
 - *Automatic Train Supervision* (ATS) – *applicazioni Metro*
 - Automazione V2.0
 - Interlocking *MicroLok*

In dettaglio:

- proseguono le attività di sviluppo CBTC per integrare le funzioni generiche richieste dalle recenti acquisizioni e le attività di collaudo e verifica della sicurezza per i progetti già in fase di realizzazione;
- congiuntamente alla *roadmap* CBTC, continuano di pari passo gli sviluppi evolutivi dell’ATS Metro;
- continuano le attività del nuovo programma pluriennale “Automazione v2.0” che vede impegnate risorse sia in Italia che in USA. Le attività principali di quest’anno sono state: stesura delle specifiche e definizione delle interfacce, prototipazione delle nuove interfacce grafiche ed implementazione dei dimostratori sulle principali funzionalità offerte dalla nuova piattaforma;
- continuano le attività di sviluppo evolutivo sulla piattaforma di *Interlocking MacroLok*, che vertono all’ampliamento delle funzionalità ed al miglioramento della diagnostica, al fine di soddisfare le richieste del mercato globale;
- da segnalare gli sviluppi RBC (su piattaforma *MacroLok*), che mirano all’adeguamento dell’Applicazione Generica agli *standard* evolutivi ERTMS;
- lo sviluppo della nuova suite di *tools* “FAST” (su piattaforma *MacroLok*) dedicata alla progettazione e configurazione d’impianto per le applicazioni di *Interlocking* ed RBC;
- per quanto concerne la piattaforma di *Interlocking MicroLok*, terminati gli sviluppi della nuova CPU (Vi-Pro), si prosegue con le attività di testing ed integrazione in laboratorio;

Ricerca e sviluppo

- per quanto concerne l'*Onboard*, sono terminate con successo le attività per la risoluzione delle problematiche di obsolescenza e prestazionali della piattaforma italiana (ALA). Lato SW proseguono invece le attività di *testing* e *delivery* della *Baseline 3*;

Inoltre, nel 2018 sono proseguiti gli sviluppi evolutivi sulla piattaforma di bordo francese (DIVA). Gli interventi mirano alla standardizzazione delle configurazioni HW principalmente per applicazioni ERTMS oltre che al miglioramento complessivo delle performance della piattaforma DIVA.

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

- Ansaldo STS S.p.A.: 18,7 M€;
- Ansaldo STS France S.A.S.: 10,3 M€;
- Ansaldo STS USA Inc.: 14,9 M€.

Personale e Organizzazione

La Società Ansaldo STS

Nel corso del 2018 le posizioni apicali della Società non hanno subito variazioni.

Risultano pertanto in carica alla data:

Presidente del Consiglio di Amministrazione: Ing. Alistair Dormer;

Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione: Dott. Alberto de Benedictis;

Amministratore Delegato e Direttore Generale: Ing. Andrew Thomas Barr.

Si precisa che, a seguito delle dimissioni rassegnate dagli amministratori Cipriotti, Crisostomo e Labruna in data 29 ottobre 2018 con efficacia dal 2 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2386 c.c., ha nominato in data 16 novembre 2018 i consiglieri Biassoni, Corsi e Tiscini. Tali amministratori resteranno in carica sino alla prossima Assemblea degli azionisti della Società.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 9 maggio 2018 ha approvato il Modello Organizzativo *Privacy* operativo dallo stesso giorno.

In pari data il CDA ha approvato la costituzione del Comitato *Data Protection*, nominando quali componenti i responsabili pro tempore delle seguenti funzioni: *General Counsel & Compliance*, *Hr & Organization*, *IT Security e IT Infrastructure & Services*.

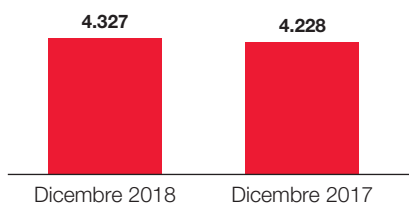
Il CDA sempre in pari data ha, altresì nominato l'avv. Rosario Imperiali, quale *Data Protection Officer* (DPO) di Ansaldo STS S.p.A., attribuendogli tutte le funzioni di cui all'art. 39 del Regolamento UE 679/2016.

Come già esposto in precedenza il Consiglio di Amministrazione in data 13 giugno 2018 ha approvato il progetto della nuova organizzazione di Ansaldo STS S.p.A. con l'obiettivo di finalizzare l'organizzazione futura entro la prima metà del 2019.

Organico al 31 dicembre 2018

L'organico iscritto al 31 dicembre 2018 risulta essere pari a 4.327 risorse con un incremento netto di 99 unità (pari al 2,3%) rispetto alle 4.228 risorse in forza alla fine dell'esercizio precedente.

Organico al 31 dicembre 2018 – 2017 (numero)



L'organico medio del Gruppo nel 2018 è stato pari a 4.209 unità rispetto al dato di 4.081 risorse medie dell'anno precedente.

Comunicazione Finanziaria

Rapporti con il mercato finanziario

L'obiettivo primario perseguito da Ansaldo STS nel corso degli anni è stato quello di mantenere un dialogo continuo con la comunità finanziaria italiana e internazionale, fornendo informazioni sensibili per il mercato in maniera tempestiva e trasparente e garantendo una corretta visione dell'azienda.

Per questo la funzione *Investor Relations*, che riporta direttamente al *Chief Financial Officer*, si rapporta costantemente con la comunità finanziaria al fine di comprenderne le esigenze informative e supportare il Top Management nelle scelte di comunicazione.

Da indagini richieste più volte ai suoi interlocutori è stata sempre confermata la generale positiva impressione sull'operato del team di *Investor Relations*, riconosciuto come principale punto di contatto tra l'azienda e la comunità finanziaria.

Il numero totale delle coperture sul titolo è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente nel numero di 5 banche d'affari.

Alcune banche d'affari forniscono ricerche periodiche settoriali e analisi sui concorrenti, che la funzione di *Investor Relations* raccoglie, studia e diffonde internamente, insieme alle comunicazioni ufficiali dal mercato.

Su base trimestrale prima dell'uscita dei risultati finanziari l'ufficio IR richiede ai *broker* che svolgono l'attività di copertura sul titolo, l'ultimo aggiornamento delle loro previsioni sull'andamento dei principali indicatori economico-finanziari della Società, calcolandone poi i valori medi. Questo si traduce per la Società in un aggiornamento accurato della percezione degli analisti "*sell side*" che è oggetto di confronto e riflessione da parte del *Management*.

Per quanto riguarda le attività di comunicazione, il piano di comunicazione annuale è lo strumento di pianificazione e sviluppo delle attività di *Investor Relations*. Lo scopo di tali attività è quello di diffondere e rendere note le analisi del mercato, le politiche e le strategie messe in atto dall'Azienda.

Andamento del Titolo

Nel periodo **31 dicembre 2017 - 31 dicembre 2018** il prezzo del titolo è passato da 12,00 € a 12,70 €, registrando quindi un incremento del 5,8%.

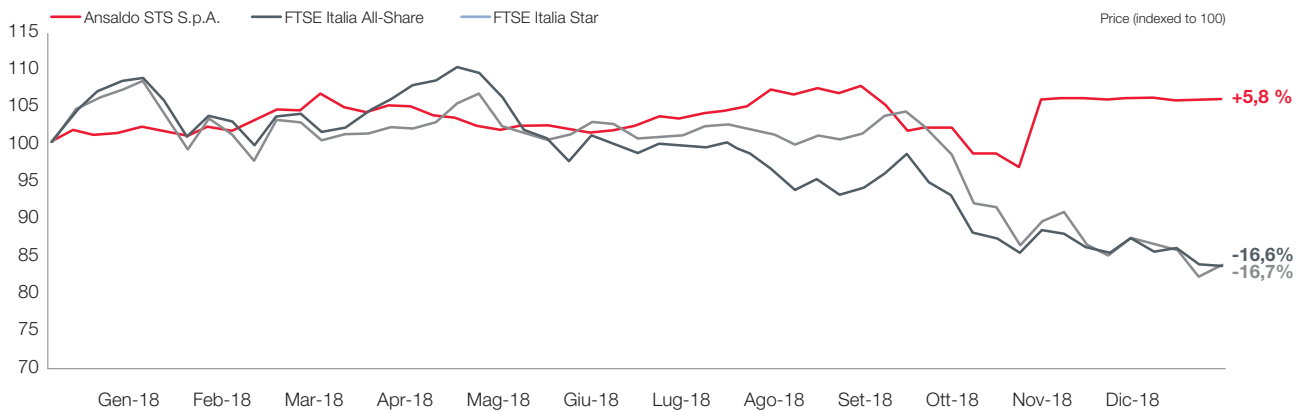
L'andamento del titolo, come suddetto, è stato condizionato dai recenti sviluppi sulla composizione dell'azionariato, in particolare dall'accordo raggiunto alla fine del mese di ottobre 2018 tra il socio di maggioranza Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. ed il fondo americano Elliott, in base al quale l'intero pacchetto azionario del fondo americano, pari a circa il 31,8% del capitale di Ansaldo STS, è stato venduto a HRIL al prezzo di 12,70 €. In conseguenza di ciò è stata successivamente lanciata un'offerta pubblica di acquisto volontaria da parte di HRIL sulle azioni residue, allo stesso prezzo di 12,70 €, che è diventata obbligatoria dopo il superamento della soglia del 90% del capitale, avvenuta in data 22 novembre 2018, in seguito agli acquisti effettuati da Hitachi sul mercato azionario nei giorni precedenti. In data 11 gennaio 2019 Hitachi, in conseguenza del superamento della soglia del 95% del capitale sociale di Ansaldo STS, ha comunicato l'intenzione di esercitare il "Diritto di Acquisto" sulle azioni ordinarie ancora in circolazione, unitamente all'adempimento dell'"Obbligo di Acquisto" di cui sopra, dando corso in questo modo ad un'unica procedura concordata con Consob e Borsa Italiana (la "Procedura Congiunta"). Il corrispettivo pagato nel contesto della "Procedura Congiunta" sarà pari a 12,70 € per azione.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo e massimo storico assoluto, pari a 12,92 €, in data 7 settembre 2018, e il suo valore minimo, pari a 11,60 €, in data 26 ottobre 2018.

I volumi medi giornalieri dell'esercizio sono stati pari a 164.807 azioni scambiate rispetto a 112.750 dello stesso periodo del 2017.

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia *All Share* ha perso il 16,7% mentre il FTSE Italia STAR ha perso il 16,6%.

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



Principali Azionisti al 31 dicembre 2018

Tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società come previsto dal D.lgs 15 febbraio 2016, n. 25, entrato in vigore dal 18 marzo 2016, in attuazione della direttiva 2013/50/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2013 che ha modificato l'art. 120, comma 2 del TUF, al 31 dicembre 2018 non ci sono soggetti titolari di una partecipazione rilevante superiore al 3% del capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A..

Corporate Governance e assetti proprietari della società ex art. 123 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e S.M.I. (“TUF”)

In data 29 ottobre 2018 Hitachi Ltd. e Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. (“HRII”) da una parte ed Elliott Management Corporation, Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership, dall'altra, hanno sottoscritto un accordo per l'acquisto da parte di HRII dell'intera partecipazione complessivamente detenuta da Elliott International, L.P., Elliott Associates, L.P. e The Liverpool Limited Partnership in Ansaldo STS S.p.A. pari a circa il 31,794% del capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A., con efficacia dal 2 novembre 2018 (l'“Accordo”).

HRII quindi, a seguito dell'Accordo, è giunta a detenere una partecipazione pari all'82,567% del capitale della Società. In pari data, Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. ha comunicato la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Ansaldo STS S.p.A. Successivamente, in data 22 novembre 2018, HRII ha reso noto che, per effetto degli acquisti effettuati sul mercato dal 30 ottobre 2018 al 21 novembre 2018, nonché tenuto conto della partecipazione azionaria già detenuta, è venuta a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A. ed ha contestualmente comunicato la propria volontà di non procedere al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, bensì di ottemperare all'obbligo di acquisto, dagli azionisti che ne facciano richiesta, di tutte le restanti azioni ordinarie in circolazione della Società, così come previsto dall'art. 108, comma 2, del TUF (“Obbligo di Acquisto”).

Inoltre, HRII ha comunicato, nel caso in cui venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle richieste di vendita delle azioni presentate nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto, ovvero degli acquisti effettuati sul mercato, la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti azioni ordinarie ai sensi dell'art. 111 del TUF (“Diritto di Acquisto”), ponendo in essere congiuntamente sia la procedura relativa al diritto di acquistare le rimanenti azioni ordinarie che quella concernente l'obbligo di acquistare le azioni degli azionisti che ne facciano richiesta, dando così corso ad un'unica procedura, concordata con Consob e Borsa Italiana (“Procedura Congiunta”).

L'obiettivo dichiarato da HRII è di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni ordinarie della Società dalla quotazione e negoziazione sul mercato MTA (c.d. *delisting*).

In seguito, in data 11 gennaio 2019, HRII ha reso noto che per effetto delle richieste di vendita delle azioni presentate nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto, nonché degli acquisti effettuati sul mercato, è venuta a detenere una partecipazione pari al 95,05% del capitale sociale dell'Emittente. Contestualmente, HRII ha ribadito la volontà di esercitare il Diritto di Acquisto e dar corso quindi alla Procedura Congiunta.

Successivamente, ad esito della Procedura Congiunta e degli acquisti effettuati sul mercato, HRII è venuta a detenere l'intero capitale sociale di Ansaldo STS S.p.A. e le azioni della Società sono state quindi revocate dalla quotazione e negoziazione sul mercato MTA (c.d. *delisting*).

Si ricorda che, a far data dal 29 marzo 2006, le azioni Ansaldo STS sono state quotate nel segmento Star dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Nel periodo compreso tra il 23 marzo 2009 e il 23 marzo 2014 le azioni della Società sono state inserite nell'indice FTSE MIB; tra il 24 marzo 2014 ed il 6 aprile 2015, le azioni Ansaldo STS sono state inserite nell'indice FTSE Italia Mid Cap, per poi essere nuovamente inserite nell'indice FTSE MIB a partire dal 7 aprile 2015 e fino al 20 dicembre 2015. Dal 21 dicembre 2015 fino al *delisting* le azioni della Società sono state nuovamente inserite nell'indice Ftse Italia Mid Cap.

Per quanto concerne invece la struttura e la composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti della Società tenutasi il 13 maggio 2016, dopo aver determinato in nove il numero di Consiglieri, ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società per gli esercizi 2016-2018. In particolare, l'Assemblea ha nominato quali nuovi Amministratori di Ansaldo STS S.p.A. i Signori Alistair Dormer (Presidente), Katherine Jane Mingay, Andrew Thomas Barr, Giuseppe Bivona, Rosa Cipriotti, Mario Garraffo, Alberto de Benedictis, Fabio Labruna e Katharine Rosalind Painter.

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

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi il 24 maggio 2016, ha nominato l'ing. Andrew Thomas Barr quale Amministratore Delegato e Direttore Generale di Ansaldo STS S.p.A. Inoltre, a seguito delle dimissioni rassegnate il 21 ottobre 2016 dalla dott.ssa Katherine Jane Mingay dalla carica di Vice Presidente di Ansaldo STS S.p.A. con efficacia immediata, il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi in data 28 ottobre 2016, ha nominato il dott. Alberto de Benedictis quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel corso della riunione tenutasi il 28 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di costituire un Comitato Esecutivo (i.e. *Bid Committee*). Al Comitato sono stati delegati, tra l'altro, i poteri di valutare ed approvare offerte finalizzate ad acquisire contratti di appalto per clienti del settore pubblico e privato superiori ad Euro 150 milioni ed entro il limite di Euro 350 milioni per singola operazione. Fanno parte del Comitato Esecutivo il Presidente Alistair Dormer, l'Amministratore Delegato Andrew Thomas Barr ed il Consigliere Katherine Jane Mingay.

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

Successivamente, sulla base dell'Accordo sopra indicato sottoscritto in data 29 ottobre 2018, i Consiglieri Rosa Cipriotti, Michele Alberto Fabiano Crisostomo e Fabio Labruna hanno rassegnato le proprie irrevocabili dimissioni dalla carica di consigliere, con efficacia dal 2 novembre 2018.

In data 16 novembre 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto quindi a nominare, ai sensi dell'articolo 2386 c.c., l'avv. Filippo Corsi (*General Counsel* e *Chief Compliance Officer* di Ansaldo STS) quale nuovo Amministratore non esecutivo della Società, nonché la dott.ssa Barbara Biassoni e il prof. Riccardo Tiscini quali nuovi Amministratori non esecutivi ed indipendenti, in sostituzione dei consiglieri dimissionari. Si precisa che i nuovi amministratori resteranno in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società.

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

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

In data 27 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato con efficacia dal 01 marzo 2017 il dott. Renato Gallo quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. n. 58/1998, nonché, *ad interim*, quale *Chief Financial Officer* della Società. Successivamente, in data 28 marzo 2017, il dott. Renato Gallo è stato confermato quale *Chief Financial Officer* di Ansaldo STS.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 13 giugno 2018, ha preso atto delle dichiarazioni rilasciate dagli amministratori indipendenti (Rosa Cipriotti, Fabio Labruna, Katharine Rosalind Painter, Alberto de Benedictis, Mario Garraffo e Michele Alberto Fabiano Crisostomo) ed ha confermato la permanenza in capo agli stessi dei requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina.

Si segnala che, in data 16 novembre 2018, a seguito della nomina per cooptazione degli Amministratori Biassoni e Tiscini, il Consiglio di Amministrazione della Società ha valutato la sussistenza in capo agli stessi dei requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina.

In data 24 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione della Società, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio 7.P.3. del Codice di Autodisciplina, ha inoltre nominato l'Amministratore Delegato ing. Andrew Thomas Barr quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso della medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì confermato l'affidamento dell'incarico della funzione *Internal Audit* alla società esterna Protiviti S.r.l., ed il dott. Giacomo Galli, *Managing Director* e *Country Leader* di detta società, quale responsabile *Internal Audit*. Successivamente, il Consiglio del 24 marzo 2017 ha deliberato di confermare *ad interim* Protiviti quale soggetto responsabile della funzione *Internal Audit* con efficacia fino al 30 settembre 2017. Da ultimo si segnala che, in data 28 luglio 2017, il Consiglio ha deliberato di nominare il dott. Andrea Crespi, già consulente di Protiviti, quale nuovo responsabile della funzione *Internal Audit* con efficacia a decorrere dal 01 ottobre 2017.

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

Ai sensi di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, anche i membri del Collegio Sindacale Antonio Zecca, Giovanni Naccarato ed Alessandra Stabilini, hanno confermato nel corso della prima riunione del Collegio, tenutasi in

data 5 luglio 2017, il possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla vigente normativa e dichiarati dagli stessi in sede di nomina. Con riferimento alla Società incaricata della revisione legale dei conti di Ansaldo STS S.p.A., si segnala che l’Assemblea degli Azionisti della Società del 19 gennaio 2017 ha conferito l’incarico di revisione, per gli esercizi 2016-2024, alla Società di revisione EY S.p.A..

Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2018 ha approvato la Politica di Remunerazione della Società per l’esercizio 2018, in conformità con quanto raccomandato dall’art. 6 del Codice di Autodisciplina, sulla base della proposta formulata dal Comitato per le Nomine e la Remunerazione del 13 marzo 2018.

In data 14 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha inoltre approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell’articolo 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti.

Da ultimo, in conformità con quanto previsto dal comma 6 dell’art. 123-ter TUF, l’Assemblea degli Azionisti del 10 maggio 2018 ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della suddetta relazione prevista dal comma 3 dell’art. 123-ter TUF che illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l’adozione e l’illustrazione di tale politica.

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

Si segnala infine che l’Assemblea del 10 maggio 2018 ha modificato la data di chiusura dell’esercizio sociale dal 31 dicembre al 31 marzo di ciascun anno e che, pertanto, l’esercizio in corso avrà una durata di 15 mesi, ovvero dal 01 gennaio 2018 al 31 marzo 2019.

Si riportano di seguito i principali strumenti di *Governance* di cui Ansaldo STS S.p.A. si è dotata anche in osservanza delle più recenti disposizioni normative e regolamentari, delle previsioni del Codice di Autodisciplina, delle *best practice* nazionali e internazionali e che saranno oggetto di analisi a seguito del *delisting* delle azioni della Società:

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

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

Evoluzione prevedibile della gestione

I volumi e la profittabilità a finire per l'anno sociale in corso sono previsti in continuità con quanto ad oggi consuntivato, in linea con gli obiettivi prefissati.

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.

Per una più dettagliata analisi delle strategie adottate dal Gruppo Ansaldo STS con riferimento alla gestione di tali tipologie di rischio, si rinvia alla nota esplicativa 8.

Roma, lì 5 febbraio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Ing. Alistair Dormer

**Bilancio Consolidato intermedio abbreviato
al 31 dicembre 2018**



1 Prospetti contabili

1.1 Conto economico consolidato

(k€)	Note	31.12.2018	di cui da parti correlate	31.12.2017	di cui da parti correlate
Ricavi da contratti con clienti	5.2	1.437.059	76.954	1.360.967	77.690
Altri ricavi operativi	5.3	30.224	1.863	26.448	1.488
Costi per acquisti	5.4	(396.879)	(39.618)	(388.973)	(25.862)
Costi per servizi	5.4	(566.126)	(71.492)	(527.908)	(63.629)
Costi per il personale	5.5	(344.419)	-	(334.220)	-
Ammortamenti e svalutazioni	5.6	(22.952)	-	(19.010)	-
Altri costi operativi	5.7	(26.605)	(14)	(20.132)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		6.995	-	265	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	5.8	1.172	-	3.390	-
Risultato Operativo (EBIT)		118.469		100.827	
Proventi finanziari	5.9	17.784	-	22.986	10
Oneri finanziari	5.9	(19.598)	-	(30.534)	-
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	5.10	3.322	-	5.798	-
Utile (perdita) ante imposte		119.977		99.077	
Imposte sul reddito	5.11	(31.639)	-	(34.209)	-
Utile (Perdita) Netto		88.338		64.868	
<i>di cui Gruppo</i>		<i>88.349</i>		<i>64.975</i>	
<i>di cui Terzi</i>		<i>(11)</i>		<i>(107)</i>	
Utile per azione					
<i>Base e diluito</i>		<i>0,44</i>		<i>0,32</i>	

1.2 Conto economico complessivo consolidato

(k€)	31.12.2018	31.12.2017
Utile dell'esercizio	88.338	64.868
Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	417	(1.062)
- Effetto fiscale su Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(121)	(87)
	296	(1.149)
Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	(12.552)	(1.610)
- Differenza di traduzione	2.358	(37.524)
- Effetto fiscale	3.142	396
	(7.052)	(38.738)
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	(6.756)	(39.887)
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	81.582	24.981
Attribuibile a:		
- Gruppo	81.683	25.100
- Interessi di minoranza	(101)	(119)

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	Note	31.12.2018	di cui da parti correlate	31.12.2017	di cui da parti correlate
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività immateriali	4.2	45.023	-	47.505	-
Attività materiali	4.3	88.116	-	85.349	-
Investimenti in partecipazioni	4.4	73.602	-	78.753	-
Crediti	4.5	51.265	32.206	43.456	26.415
Attività per imposte differite	5.11	56.052	-	36.213	-
Altre attività non correnti	4.5	10.317	-	13.794	-
		324.375		305.070	
Attività correnti					
Rimanenze	4.6	119.328	-	110.995	-
Attività derivanti da contratti	4.7	449.487	-	379.590	-
Crediti commerciali	4.8	680.373	46.566	736.664	55.208
Crediti per imposte sul reddito	4.9	22.320	-	35.782	-
Crediti finanziari	4.8	35.288	-	30.633	232
Altre attività correnti	4.10	93.417	4	84.386	21
Disponibilità e mezzi equivalenti	4.11	364.667	-	327.326	-
		1.764.880		1.705.376	
Totale Attività		2.089.255		2.010.446	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	4.12	100.000	-	100.000	-
Riserve	4.13-4.14	687.759	-	628.892	-
<i>Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante</i>		787.759		728.892	
<i>Patrimonio netto di Terzi</i>	4.15	-	-	101	-
Totale Patrimonio Netto		787.759		728.993	
Passività non correnti					
Debiti finanziari non correnti	4.16	758	-	-	-
Benefici ai dipendenti	4.18	38.423	-	37.572	-
Passività per imposte differite	5.11	8.749	-	8.830	-
Altre passività non correnti	4.19	14.862	-	14.378	-
		62.792		60.780	
Passività correnti					
Passività derivanti da contratti	4.7	677.218	-	683.036	-
Debiti commerciali	4.20	391.599	41.785	413.639	29.873
Debiti finanziari	4.16	279	-	424	-
Debiti per imposte sul reddito	4.9	15.620	-	6.021	-
Fondi per rischi ed oneri	4.17	39.567	-	15.967	-
Altre passività correnti	4.19	114.421	407	101.586	410
		1.238.704		1.220.673	
Totale Passività		1.301.496		1.281.453	
Totale Passività e Patrimonio Netto		2.089.255		2.010.446	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	Note	31.12.2018	di cui da parti correlate	31.12.2017	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Utile		88.338	-	64.868	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(3.322)	-	(5.798)	-
Imposte sul reddito		31.639	-	34.209	-
Costi TFR e altri benefici		1.058	-	932	-
Costi per piani di <i>Stock grant</i>		(156)	-	1.621	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività		7	-	160	-
Proventi finanziari netti		1.816	-	7.558	-
Ammortamenti e svalutazioni		22.952	-	19.010	-
Accantonamento/rilascio a fondo rischi		10.227	-	4.212	-
Altri proventi/oneri operativi		(12.623)	-	(20.205)	-
Accantonamenti/ripristinati rimanenze e lavori in corso		12.056	-	27.306	-
Flusso di cassa lordo da attività operative	7	151.992	-	133.873	-
Rimanenze		(7.345)	-	9.271	-
Attività/Passività derivanti da contratti		(67.052)	-	(56.265)	-
Crediti/Debiti commerciali		9.598	(20.554)	1.425	(17.370)
Variazione del capitale circolante	7	(64.799)	(60.554)	(45.569)	
Variazioni delle altre attività e passività operative	7	(20.175)	(14)	(15.098)	17
Oneri finanziari netti pagati	7	3.203	-	3.810	-
Imposte sul reddito pagate	7	(13.290)	-	(26.890)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		56.931		50.126	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali e altri		(15.287)	-	(19.927)	-
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali e altri		194	-	4.049	-
Cessione di partecipazioni		(107)	-	92	-
Dividendi ricevuti		3	-	10	-
Altre attività di investimento		359	-	60	-
Attività di investimento strategico		-	-	(3.128)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(14.838)		(18.844)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Variazione netta di altre attività di finanziamento		(4.190)	(232)	(1.596)	(35)
Dividendi pagati		-	-	-	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(4.190)		(1.596)	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		37.903	-	29.686	-
Differenza di traduzione		(562)	-	(7.946)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 01 gennaio		327.326	-	305.586	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo		364.667		327.326	

1.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella sono evidenziate i movimenti del patrimonio netto:

	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	-	(4.091)	-	-	674	-	(3.417)	-	(3.417)
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	(417)	-	-	(417)	-	(417)
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(1.610)	-	(37.512)	(753)	(39.875)	(12)	(39.887)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2017	-	64.975	-	-	-	-	64.975	(107)	64.868
Patrimonio netto al 31 dicembre 2017	100.000	605.335	1.432	7.698	(83)	14.510	728.892	101	728.993
Patrimonio netto al 1 gennaio 2018	100.000	605.335	1.432	7.698	(83)	14.510	728.892	101	728.993
Effetto applicazione nuovi principi IFRS 15 e IFRS 9	-	(31.993)	-	-	-	9.353	(22.640)	-	(22.640)
Patrimonio netto al 1 gennaio 2018 restated	100.000	573.342	1.432	7.698	(83)	23.863	706.252	101	706.353
Variazione di perimetro e da società ad Equity	-	3.614	-	-	(2.083)	-	1.531	-	1.531
Variazione netta riserva per piani di stock grant	-	-	-	(1.707)	-	-	(1.707)	-	(1.707)
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(12.552)	-	2.449	3.437	(6.666)	(90)	(6.756)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2018	-	88.349	-	-	-	-	88.349	(11)	88.338
Patrimonio netto al 31 dicembre 2018	100.000	665.305	(11.120)	5.991	283	27.300	787.759	-	787.759

2 Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

2.1 Informazioni Generali

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”).

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, con capitale sociale 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 ricorda 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.

Per tutte le ulteriori informazioni sulla *Corporate Governance* della Società e gli assetti proprietari si rimanda allo specifico paragrafo contenuto nella Relazione sul bilancio consolidato intermedio.

Come anticipato all’interno della Relazione sul bilancio consolidato intermedio, a seguito dell’approvazione da parte dell’Assemblea degli azionisti del 10 maggio scorso del cambio dell’esercizio sociale dal 31 dicembre al 31 marzo di ciascun anno, il presente bilancio costituisce un bilancio intermedio del Gruppo al 31 dicembre 2018 le cui variazioni sono state commentate essenzialmente in funzione dei risultati raggiunti dal Gruppo al 31 dicembre dell’esercizio precedente e al 30 giugno scorso.

La Relazione sul bilancio consolidato intermedio al 31 dicembre 2018 del Gruppo Ansaldo STS è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 5 febbraio 2019 che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

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

La Relazione sul bilancio consolidato intermedio è assoggettata a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A.

Stagionalità del business

Nonostante le attività del Gruppo non siano altamente influenzate da effetti di stagionalità, si registrano solitamente ricavi da contratti con clienti e risultati operativi maggiori nella seconda parte dell’anno rispetto al primo semestre. Ciò è principalmente dovuto alla struttura tecnica ed economica dei progetti più rilevanti che il Gruppo sta realizzando. Questa informativa è fornita per consentire una migliore comprensione dei risultati, tuttavia il *management* ha concluso che tale stagionalità non rappresenta un’“attività altamente stagionale” come previsto dallo IAS 34.

2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili

La relazione sul bilancio consolidato intermedio del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2018, predisposta per il periodo di dodici mesi chiuso a tale data, è stata redatta in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall’*International Accounting Standard Board* (IASB) ed è costituito dal conto economico separato consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale/finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione sul bilancio consolidato intermedio deve essere letta unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

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

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

In particolare, nella sezione “Nuovi IFRS e interpretazioni dell'IFRIC” del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017, si evidenziava l'adozione dal 01 gennaio 2018 per il Gruppo dell'IFRS 15 ed IFRS 9.

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

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

Il nuovo standard IFRS 15 è stato applicato dal Gruppo a partire dall'esercizio 2018 ed è stato utilizzato il *Cumulative Effect Method* per la rilevazione degli impatti pregressi. Pertanto, i ricavi da contratti con clienti del 2017 rilevati in base allo IAS 11 e IAS18 non sono stati riesposti ma è stato rilevato un aggiustamento dei Lavori in corso su Ordinazione e Acconti da committenti (ora Attività e Passività da contratti) con contropartita una riserva di utili o perdite quindi impattando direttamente il Patrimonio Netto al 01 gennaio 2018 *restated*.

In questo modo, il differenziale nei ricavi da contratti con clienti, per i contratti in essere al 31 dicembre 2017, calcolato come se fosse sempre stato applicato il nuovo standard IFRS15 è stato contabilizzato al 01 gennaio 2018 in una riserva di utili/perdite a nuovo per cambio di principio per un valore complessivo di circa -32 M€ (a riduzione del Patrimonio Netto) con contropartita una riduzione dei Lavori in corso ed Acconti da committente (ora Attività e Passività da contratti).

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

Per completezza d'informazione si fa presente che qualora il Gruppo avesse applicato nei dodici mesi del 2018 ancora lo IAS 11 l'impatto positivo sui ricavi da contratti con clienti e sul Risultato operativo sarebbe stato di circa 10,4 M€ poiché l'individuazione della *Performance Obligation* relativa all'O&M è distinta rispetto a quella della Construction e ciò determina una dilazione temporale nel riconoscimento dei ricavi.

Inoltre, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 15, è stato riclassificato il fondo perdite a finire, pari complessivamente a -21 M€, alla voce fondi per rischi ed oneri: il nuovo principio a discapito di quanto previsto dallo IAS 11 non disciplina i contratti per i quali i costi stimati sono superiore ai benefici attesi (cd. contratti in perdita). Conseguentemente la fattispecie è stata ricondotta ai contratti onerosi e pertanto classificata come fondo rischi.

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

Il principio ha emendato significativamente il trattamento degli strumenti finanziari, introducendo una nuova classificazione basata sulle caratteristiche del modello di business e sui flussi finanziari della società e prevede l'applicazione di uno strutturato modello di impairment per le attività finanziarie basato sulle perdite attese.

Sono stati introdotti, infine, nuovi criteri generali di hedge accounting che consentono più flessibilità ed un maggior allineamento alla gestione del rischio. La principale novità è tuttavia rappresentata dalla definizione di un nuovo modello di impairment per i crediti, per tener conto delle peculiarità della committenza di riferimento.

Il Gruppo ha adottato il principio a partire dal 1 gennaio 2018. In sede di prima applicazione, non sono emersi impatti derivanti se non per l'adeguamento del valore della partecipazione nella Intermetro Spa in liquidazione al *fair value* con la rilevazione di un decremento del valore pari a 0,1 M€.

Con particolare riferimento ai crediti e all'applicazione del metodo delle *expected credit losses*, ad esito dell'*assessment* effettuato, il fondo svalutazione crediti iscritto al 31 dicembre 2018 è risultato adeguato anche a seguito dell'applicazione del nuovo principio.

In particolare, il Gruppo ha adottato il modello semplificato di impairment, in cui il valore delle attività finanziarie riflette anche una previsione teorica di default della controparte (la cd “*Probability of Default*”, “PD”) e la capacità di recupero dell'attività nel caso in cui detto default si verifichi (la cd “*Loss Given Default*”, “LGD”).

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

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

IFRS di futura applicazione

Di seguito sono riepilogate le principali modifiche e i potenziali effetti:

IFRS 16: Leases

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 (*Leases*) che è destinato a sostituire l'attuale principio contabile IAS 17, nonché le interpretazioni IFRIC 4 (*Determining Whether an Arrangement Contains a Lease*), SIC 15 (*Operating Leases – Incentives*) e SIC 27 (*Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*). Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (c.d. "right of use") di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. L'obiettivo è quello di garantire una maggiore comparabilità tra i bilanci a causa della diversa contabilizzazione applicata tra *leasing* operativo e *leasing* finanziario. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno a oggetto i "low-value asset" e i *leasing* con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, il nuovo principio non prevede modifiche significative per i locatori.

Alla luce delle novità introdotte dall'IFRS 16, che il Gruppo applicherà dal 1 aprile 2019, il *management* della Ansaldo STS, ha ritenuto opportuno avviare nel corso del 2018 un progetto volto ad individuare i potenziali impatti derivanti dall'adozione del nuovo principio.

In tale contesto la Direzione di Ansaldo STS ha costituito uno specifico gruppo di lavoro che ha focalizzato le proprie attività sui seguenti aspetti:

- analisi di confronto delle *accounting policies* adottate dal Gruppo in termini di rilevazione dei contratti di *leasing* rispetto a quanto richiesto dal nuovo principio contabile internazionale;
- rilevazione delle principali differenze di principio che potrebbero potenzialmente determinare impatti significativi di natura contabile, organizzativa e di sistema;
- individuazione dei principali contratti di *leasing* stipulati dalle Società del Gruppo e analisi della relativa struttura contrattuale al fine di verificare l'esistenza di potenziali impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile.

Ad esito delle analisi sopra descritte, la Società provvederà a valutare gli impatti della prima applicazione in sede di chiusura del bilancio al 31 marzo 2019. Tuttavia, al fine di verificare gli impatti in termini di prima applicazione del principio, il Gruppo, anche su richiesta della controllante Hitachi Ltd, ha effettuato un'analisi preliminare dei contratti in essere al 1 aprile 2018, utilizzando un tasso di attualizzazione dei contratti definito a livello di Gruppo. Naturalmente l'analisi, allo stato attuale, non può considerarsi conclusa e sarà oggetto di valutazione ai fini della predisposizione del bilancio consolidato al 31 marzo 2019.

Interpretazione IFRIC 22 Operazioni in Valuta Estera e Anticipi

L'interpretazione chiarisce che, nel definire il tasso di cambio spot da utilizzare per le rilevazioni iniziali della relativa attività, costi o ricavi (o parte di questi) al momento della cancellazione di un'attività non monetaria o di una passività non monetaria relativa ad anticipi su corrispettivi, la data della transazione è la data in cui l'entità riconosce inizialmente l'attività non monetaria o la passività non monetaria relativa ad anticipi su corrispettivi. Nel caso di pagamenti o anticipi multipli, l'entità deve definire la data della transazione per ogni pagamento od anticipo su corrispettivi.

Questa interpretazione non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018.

Modifiche allo IAS 40 Cambiamenti di Destinazione di Investimenti Immobiliari

Le modifiche chiariscono quando un'entità dovrebbe trasferire un immobile, compresi gli immobili in fase di costruzione o sviluppo nella voce o fuori dalla voce Investimenti immobiliari. La modifica stabilisce che interviene un cambiamento nell'utilizzo quando l'immobile soddisfa, o cessa di soddisfare, la definizione di proprietà immobiliare e sia ha evidenza del cambio di utilizzo. Un semplice cambiamento nelle intenzioni del management relative all'uso dell'immobile non forniscono un'evidenza del cambiamento di utilizzo. Questa modifica non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018.

Modifiche all'IFRS 2 Classificazione e Rilevazione delle Operazioni con Pagamento Basato su Azioni

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri. Il Gruppo contabilizza i pagamenti basati su azioni regolati per cassa in accordo con l'approccio chiarito in queste modifiche. Inoltre, non ha posto in essere transazioni con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto e non ha apportato alcuna modifica dei termini e delle condizioni delle proprie transazioni con pagamento basato su azioni. Pertanto, queste modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche all'IFRS 4 - Applicazione Congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e dell'IFRS 4 Contratti assicurativi

Le modifiche riguardano i problemi che nascono dall'adozione del nuovo principio sugli strumenti finanziari, IFRS 9, prima dell'adozione dell'IFRS 17 Insurance Contracts, che sostituisce l'IFRS 4. Le modifiche introducono due opzioni per le entità che emettono contratti assicurativi: un'esenzione temporanea nell'applicazione dell'IFRS 9 e l'overlay approach. Queste modifiche non sono rilevanti per il Gruppo.

Modifiche allo IAS 28 Partecipazioni in Società Collegate e Joint Venture – Chiarimento che la rilevazione di una partecipazione al fair value rilevato nell'utile/(perdita) d'esercizio è una scelta che si applica alla singola partecipazione

Le modifiche chiariscono che un'entità che è un'organizzazione di venture capital, od un'altra entità qualificata, potrebbe decidere, al momento della rilevazione iniziale e con riferimento al singolo investimento, di valutare le proprie partecipazioni in collegate e *joint venture* al *fair value* rilevato a conto economico.

Se un'entità che non si qualifica come entità di investimento, ha una partecipazione in una collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento, l'entità può, quando applica il metodo del patrimonio netto, decidere di mantenere la valutazione al *fair value* applicata da quell'entità di investimento (sia questa una collegata o una *joint venture*) nella misurazione delle proprie (della collegata o *joint venture*) partecipazioni. Questa scelta è fatta separatamente per ogni collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento all'ultima (in termine di manifestazione) delle seguenti date: (a) di rilevazione iniziale della partecipazione nella collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento; (b) in cui la collegata o *joint venture* diventa un'entità di investimento; e (c) in cui la collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento diventa per la prima volta capogruppo.

Queste modifiche non hanno avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards – Cancellazione delle Esenzioni a Breve Termine per First-Time Adopters

Sono state cancellate le esenzioni a breve termine previste dai paragrafi E3-E7 dell'IFRS1 in quanto hanno assolto al loro scopo. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

La preparazione della Relazione sul bilancio consolidato intermedio ha richiesto l'uso di stime da parte del *management*.

Tali stime sono sostanzialmente basate su esperienze passate e su ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima.

L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nell'esercizio di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio consolidato intermedio al 31 dicembre 2018.

- Stima di costi a finire su contratti a lungo termine: il Gruppo opera in un business che prevede schemi contrattuali complessi, rilevati in bilancio attraverso il metodo della percentuale di completamento. I margini riconosciuti a conto economico sono funzione sia dell'avanzamento della commessa sia dei margini che si ritiene verranno rilevati sull'intera opera al suo completamento, pertanto, la corretta rilevazione dei lavori in corso e dei margini relativi ad opere non ancora concluse presuppone la corretta stima da parte del management dei costi a finire, degli incrementi ipotizzati, nonché dei ritardi, degli extra-costi e delle penali che potrebbero comprimere il margine atteso. Più in particolare, il procedimento di stima dei costi a finire comporta le stime del costo dei materiali, il numero di ore da impiegarsi per l'esecuzione delle opere contrattualmente previste, gli oneri finanziari sostenuti a copertura delle garanzie rilasciate dagli istituti finanziari ed il possibile esito di contenziosi con la controparte contrattuale, i partners e i fornitori. La valutazione delle attività e delle passività da contratti prevede, inoltre, la stima dei possibili impatti derivanti da contenziosi con la committenza; nei casi in cui esistano contenziosi che sottengano un rischio di probabile passività futura, il management accantona appositi fondi svalutazione dei lavori in corso su ordinazione. Per meglio supportare le stime del management, il Gruppo si è dotato di schemi di gestione e di analisi dei rischi di commessa, finalizzati ad identificare, monitorare e quantificare i rischi relativi allo svolgimento di tali contratti. I valori iscritti in bilancio rappresentano la miglior stima alla data di predisposizione del bilancio consolidato operata dal management, con l'ausilio di detti supporti procedurali.
- Fondi svalutazione crediti: Il Gruppo si è dotato di procedure di analisi dei crediti finalizzate ad identificare, monitorare e quantificare i rischi riflessi nel fondo svalutazione crediti, che rappresenta pertanto la miglior stima alla data di predisposizione del bilancio consolidato intermedio.
- Coperture di contratti a lungo termine dal rischio di cambio: al fine di non risultare esposta alle variazioni nei flussi di incasso e pagamento relativi a contratti di costruzione a lungo termine denominati in valuta differente da quella funzionale, il Gruppo copre in maniera specifica i singoli flussi attesi del contratto. Le coperture vengono poste in essere al momento di finalizzazione dei contratti. Generalmente il rischio di cambio viene neutralizzato attraverso il ricorso a strumenti cosiddetti *plain vanilla (forward)*.
In tutti i casi in cui la copertura non risulti efficace, le variazioni di *fair value* di tali strumenti sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie, mentre il sottostante viene valutato come se non fosse coperto, risentendo delle variazioni del tasso di cambio. Gli effetti di tale modalità di rilevazione sono riportati nella sezione "proventi ed oneri finanziari". Le coperture appartenenti al primo caso illustrato vengono rilevate in bilancio sulla base del modello contabile del *cash flow hedge*, considerando come componente inefficace la parte, relativa al premio o allo sconto nel caso di *forward* o al *time value* nel caso di opzioni, che viene rilevata tra le partite finanziarie.
- Imposte. Le imposte correnti dell'esercizio sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio. Come precedentemente descritto, l'iscrizione di attività fiscali differite ha luogo qualora il relativo recupero sia giudicato probabile; tale probabilità dipende dall'effettiva esistenza di risultati fiscali imponibili in futuro, che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili, la determinazione dei quali richiede l'esercizio di un significativo processo di stima. Nella determinazione dei risultati fiscali imponibili futuri sono stati presi in considerazione i risultati di budget ed i piani coerenti con quelli utilizzati ai fini dei *test di impairment*, considerando anche il fatto che le imposte differite attive fanno riferimento a differenze temporanee/perdite fiscali che possono essere recuperate in un arco temporale lungo, quindi ipoteticamente anche oltre l'orizzonte temporale implicito nei piani sopra citati.

2.3 Area di consolidamento

Metodologia ed area di consolidamento

Il presente bilancio consolidato intermedio di gestione del Gruppo Ansaldo STS al 31 dicembre 2018 include le situazioni economico-patrimoniali al 31 dicembre 2018 delle società/entità incluse nell'area di consolidamento (di seguito "entità consolidate") predisposte secondo i principi contabili *IFRS – EU* del Gruppo Ansaldo STS. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Controllo Diretto/Indiretto	Sede	Capitale Sociale (/000)	Valuta	Quota Posseduta %
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Diretto	Eagle Farm (Australia)	5.026	AUD	100
ANSALDO STS SWEDEN AB	Diretto	Solna (Svezia)	4.000	SEK	100
ANSALDO STS UK LTD	Diretto	Londra (Regno Unito)	1.000	GBP	100
ANSALDO STS ESPAÑA S.A.U.	Indiretto	Madrid (Spagna)	1.500	EURO	100
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong (Cina)	100	HKD	100
ANSALDO STS FRANCE Société par actions simplifiée	Diretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EURO	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Indiretto	Petaling Jaya (Malesia)	3.000	MYR	100
ANSALDO STS CANADA INC	Indiretto	Toronto (Canada)	-	CAD	100
ANSALDO STS USA INC	Diretto	Wilmington (Delaware USA)	0,001	USD	100
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	1	USD	100
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PVT LTD	Indiretto	Bangalore (India)	5.612.915	INR	100
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Diretto	Monaco di Baviera (Germania)	26	EURO	100
ANSALDO STS RAILWAY SIGNALING TECHNOLOGY (BEIJING) COMPANY LTD	Diretto	Beijing (Cina)	10.250	CNY	100
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD (in liq.)	Indiretto	Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Controllo Diretto/Indiretto	Sede	Capitale Sociale (/000)	Valuta	Quota Posseduta %
ALIFANA DUE SCARL	Diretto	Napoli (Italia)	26	EUR	53,34
PEGASO SCARL (in liq.)	Diretto	Roma (Italia)	260	EUR	46,87
METRO 5 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	53.300	EUR	24,6
METRO BRESCIA S.r.l.	Diretto	Brescia (Italia)	4.020	EUR	19,796
INTERNATIONAL METRO SERVICE S.r.l.	Diretto	Milano (Italia)	700	EUR	49
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD (in liq.)	Indiretto	Kuala Lumpur (Malesia)	6.000	MYR	40

Elenco delle Società valutate al *fair value*

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.r.l. (in liq.)	Diretto	Roma (Italia)	2.461	EUR	16,67
Società Tram di Firenze S.p.A.	Diretto	Firenze (Italia)	10.000	EUR	2,217
Consorzio Iricav Uno	Diretto	Roma (Italia)	520	EUR	17,44
Consorzio Iricav Due	Diretto	Roma (Italia)	510	EUR	17,05
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Diretto	Napoli (Italia)	153	EUR	33,34
Consorzio San Giorgio Volla (in liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio San Giorgio Volla2	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	33,33
Consorzio Ascosa Quattro	Diretto	Roma (Italia)	57	EUR	25,00
Siit S.C.p.A.	Diretto	Genova (Italia)	600	EUR	2,30
Consorzio Saturno	Diretto	Roma (Italia)	31	EUR	33,34
Consorzio Train	Diretto	Roma (Italia)	120	EUR	4,68
Sesamo S.c.a.r.l. (in liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	2,00
Consorzio ISICT	Diretto	Genova (Italia)	43	EUR	14,29
Consorzio Cosila (in liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	1,11
Consorzio MM4	Diretto	Milano (Italia)	200	EUR	17,68
Consorzio Radiolabs	Diretto	Roma (Italia)	258	EUR	20,02
SPV M4 S.p.A.	Diretto	Milano (Italia)	49.345	EUR	5,603
Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC*	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	0,5	USD	50,00
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Diretto	Lima (Perù)	368.808	PEN	16,90
TOP IN S.ca.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	87	EUR	4,84
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	40	EUR	12,00
Dattilo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	14,00
MetroB S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	20.000	EUR	2,47

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

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

Nel mese di dicembre si è anche concluso l'iter di liquidazione e cancellazione dal registro delle imprese della consortile Alifana Scrl avendo completato il coordinamento di tutti i lavori assegnati.

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

Si ricorda che è in corso il processo di liquidazione della Ansaldo STS Southern Africa LTD che si prevede sarà completato nel primo trimestre del 2019.

2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'euro al 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

	Puntuale al 31.12.2018	Media per i dodici mesi al 31.12.2018	Puntuale al 31.12.2017	Media per i dodici mesi al 31.12.2017
USD	1,14500	1,18151	1,19930	1,12922
CAD	1,56050	1,53046	1,50390	1,46385
GBP	0,89453	0,88457	0,88723	0,87626
HKD	8,96750	9,26004	9,37200	8,80069
SEK	10,25480	10,25759	9,84380	9,63651
AUD	1,62200	1,58042	1,53460	1,47256
INR	79,72980	80,72384	76,60550	73,49575
MYR	4,73170	4,76421	4,85360	4,85013
BRL	4,44400	4,30847	3,97290	3,60462
CNY	7,87510	7,80729	7,80440	7,62615
VEB	12.363,50000	12.170,07000	11.978,00000	11.278,04250
BWP	12,25910	12,02713	11,81580	11,67698
ZAR	16,45940	15,61582	14,80540	15,03626
KZT	437,52000	406,86319	397,96000	368,57722
JPY	125,85000	130,39290	135,01000	126,64153
AED	4,20500	4,33910	4,40440	4,14582
KRW	1.277,93000	1.299,37138	1.279,61000	1.275,64007

3 Informativa di settore

A partire dal 2014, a seguito di una riorganizzazione interna e della gestione del *business*, i settori di *business* precedentemente identificati (*Signalling e Transportation Solutions*), in considerazione delle loro similitudini in termini di natura dei prodotti e dei servizi, dei processi produttivi e della tipologia di clientela, sono stati accorpati; conseguentemente, è stato identificato un unico settore operativo ai sensi dell'IFRS 8 Settori operativi. Pertanto le informazioni richieste dall'IFRS 8 corrispondono a quelle presentate nel conto economico consolidato. Di seguito vengono fornite alcune informazioni contabili consolidate su base geografica, espressione della principale forma di controllo dell'andamento del *business* da parte della Direzione.

I ricavi da contratti con clienti sono così ripartiti per area geografica:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Italia	340.143	273.513
Resto Europa	416.157	398.549
Nord Africa e Medioriente	113.226	135.697
Americhe	325.729	325.577
Asia / Pacifico	241.804	227.631
Totale	1.437.059	1.360.967

Si precisa che i ricavi sono originati da *Performance Obligation* soddisfatte nel corso del tempo in considerazione della sottoscrizione di contratti tipicamente pluriennali.

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

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Italia	103.536	104.149
Resto Europa	15.221	14.620
Nord Africa e Medioriente	1.567	1.584
Americhe	10.604	10.530
Asia / Pacifico	2.211	1.971
Totale	133.139	132.854

4 Note sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

4.1 Rapporti patrimoniali con parti correlate

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

CREDITI AL 31.12.2018 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	213	-	213
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	37	-	37
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	993	-	993
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	19.954	-	972	-	20.926
Metro Service A.S.	-	-	-	1.565	-	1.565
Tram di Firenze S.p.A.	-	788	-	-	-	788
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	12	-	12
SPV Linea M4 S.p.A.	-	11.464	-	-	-	11.464
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	11.678	-	11.678
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.275	-	1.275
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	63	-	63
Consorzio MM4	-	-	-	20.713	-	20.713
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.051	4	1.055
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	803	-	803
Altre gruppo						
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	329	-	329
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	6.475	-	6.475
Totale	-	32.206	-	46.566	4	78.776
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		63%		7%	0,004%	

CREDITI AL 31.12.2017 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	114	17	131
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	341	-	341
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	19.285	-	5.937	-	25.222
Metro Service A.S.	-	-	-	1.705	-	1.705
SP M4 S.C.p.A. (in liq.)	-	-	232	-	-	232
Tram di Firenze S.p.A.	-	788	-	-	-	788
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	522	-	522
SPV Linea M4 S.p.A.	-	6.160	-	-	-	6.160
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	11.903	-	11.903
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.280	-	1.280
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	2.085	-	2.085
Consorzio MM4	-	182	-	23.924	-	24.106
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	786	4	790
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	997	-	997
Hitachi India Pvt	-	-	-	1.042	-	1.042
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	2.764	-	2.764
Totale	-	26.415	232	55.208	21	81.876
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		60%	1%	7%	0,02%	

DEBITI AL 31.12.2018 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	18	-	18
Hitachi Rail Europe Ltd	-	-	-	2	-	2
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.204	-	1.204
Collegate						
Metro Service A.S.	-	-	-	5.725	-	5.725
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.a.r.l. (in liq.)	-	-	-	113	-	113
Consorzi						
Consorzio Saturno	-	-	-	174	-	174
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	938	8	946
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	41	21	62
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	257	8	265
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	219	-	219
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	33.094	-	33.094
Totale	-	-	-	41.785	407	42.192
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio				11%	0,4%	

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

4.2 Attività immateriali

Le attività immateriali al 31 dicembre 2018 sono pari a 45.023 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	Avviamento	Altri costi di sviluppo	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Immobilizz. immateriali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2016	34.569	5.378	6.370	545	408	1.992	49.262
Acquisizioni	-	-	955	504	239	417	2.115
Capitalizzazioni	-	1.936	-	-	71	-	2.007
Ammortamenti e svalutazioni	-	(2.245)	(1.895)	(373)	-	(755)	(5.268)
Differenza cambio apertura / medio	-	-	-	(18)	(9)	(24)	(51)
Giroconto da lavori in corso	-	-	-	-	(250)	250	-
Riclassifiche	-	-	-	-	(117)	117	-
Contributi	-	(560)	-	-	-	-	(560)
Valore al 31 dicembre 2017	34.569	4.509	5.430	658	342	1.997	47.505
Acquisizioni	-	-	739	848	129	736	2.452
Capitalizzazioni	-	74	-	-	84	51	209
Ammortamenti e svalutazioni	-	(1.972)	(1.983)	(500)	-	(707)	(5.162)
Differenza cambio apertura / medio	-	(34)	-	(2)	5	50	19
Giroconto da lavori in corso	-	-	-	-	(252)	252	-
Contributi	-	-	-	-	-	-	-
Valore al 31 dicembre 2018	34.569	2.577	4.186	1.004	308	2.379	45.023

Gli investimenti del periodo, pari a 2.661 K€, sono riconducibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. (1.889 K€) e sono relativi in particolare all'acquisizione di programmi *software*, licenze e marchi.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 5.162 K€ (5.268 K€ registrati a dicembre 2017).

In merito alla voce avviamento si fa integrale rinvio all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

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

4.3 Attività materiali

Le attività materiali al 31 dicembre 2018 sono pari a 88.116 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Attività materiali in corso	Altre	Totale
Valore al 31 dicembre 2016	58.731	6.508	6.633	2.374	10.952	85.198
Acquisizioni	165	963	1.625	3.226	5.315	11.294
Capitalizzazioni	-	-	1.040	343	-	1.383
Vendite	(89)	(44)	-	(310)	(77)	(520)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.305)	(2.124)	(2.191)	-	(3.853)	(10.473)
Differenza cambio apertura / medio	(472)	(359)	(23)	(210)	(469)	(1.533)
Giroconto da att. mat. in corso	85	75	511	(750)	79	-
Riclassifiche	256	500	30	(1.781)	995	-
Valore al 31 dicembre 2017	56.371	5.519	7.625	2.892	12.942	85.349
Acquisizioni	265	3.530	1.432	2.418	4.019	11.664
Capitalizzazioni	-	-	605	359	(1)	963
Vendite	-	-	(10)	(9)	(4)	(23)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.298)	(1.780)	(2.220)	-	(3.986)	(10.284)
Differenza cambio apertura / medio	154	54	6	66	190	470
Riclassifiche	191	1.434	198	(3.180)	1.334	(23)
Valore al 31 dicembre 2018	54.683	8.757	7.636	2.546	14.494	88.116

Gli investimenti del periodo ammontano a 12.627 K€ e riguardano principalmente la Capogruppo Ansaldo STS S.p.A., la controllata Ansaldo STS USA Inc. e Ansaldo STS France per l'acquisto di beni pluriennali per il mantenimento degli impianti produttivi.

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 10.284 K€ (10.473 K€ al 31 dicembre 2017). Nel corso dei dodici mesi non si sono verificati eventi che possano essere rilevati quali indicatori di *impairment*.

4.4 Investimenti in partecipazioni

Gli investimenti in partecipazioni al 31 dicembre 2018 sono pari a 73.602 K€ come di seguito dettagliato:

Partecipazioni in imprese non consolidate misurate al fair value: (K€)	
Valore al 31 dicembre 2017	50.578
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	(293)
Cessioni/Restituzioni	(210)
Valore al 31 dicembre 2018	50.075
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	23.527
Totale partecipazioni	73.602

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

Denominazione	Sede	Tipo di attività svolta	Data di riferimento bilancio	Principi Contabili usati	Patrimonio netto	Totale Attivo	Totale Passivo	Valuta	% di possesso	% dei diritti di voto (%)	Commento su	Commento	Commento	Valore €/000	
											possesso > 50% diritti di voto ma non controllo	su possesso < 50% diritti di voto ma non influenza significativa	su possesso > 20% diritti di voto ma influenza significativa		su possesso < 20% diritti di voto ma influenza significativa
Metro 5 S.p.A.	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	82.472	812.145	729.673	Euro	24,60%	24,60%	N/A	N/A	N/A	N/A	20.288
International Metro Service S.r.l.	Milano (Italia)	Trasporti	30.06.2018	ITAGaap	4.767	4.847	80	Euro	49,00%	49,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	1.387
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	Roma (Italia)	Costruzioni	31.12.2017	ITAGaap	260	3.674	3.414	Euro	46,87%	46,87%	N/A	N/A	N/A	N/A	122
Alifana Due S.c.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	26	838	812	Euro	53,34%	53,34%	N/A	N/A	N/A	N/A	14
Metro Brescia S.r.l.	Brescia (Italia)	Trasporti	30.06.2018	ITAGaap	9.041	110.373	101.332	Euro	19,80%	19,80%	N/A	N/A	N/A	✓	1.626
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (in liq.)	Kuala Lumpur (Malesia)	Trasporti	31.12.2017	IFRS	19.963	28.858	8.895	MYR	40,00%	40,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	90
Totale Partecipazioni ad Equity														23.527	
Metro C S.c.p.A.	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	149.518	360.099	210.581	Euro	14,00%	14,00%	N/A	N/A	N/A	✓	21.000
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	1.781	3.613	1.832	Euro	21,26%	16,67%	N/A	N/A	N/A	✓	380
Società Tram di Firenze S.p.A.	Firenze (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	1.538	414.457	412.919	Euro	2,418%	2,66%	N/A	N/A	N/A	N/A	266
Consorzio Iricav uno	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	520	3.698	3.178	Euro	17,44%	17,44%	N/A	N/A	N/A	✓	91
Consorzio Iricav due	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	516	96.745	96.229	Euro	17,05%	17,05%	N/A	N/A	N/A	✓	88
Consorzio ferroviario vesuviano	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	155	223.137	222.982	Euro	33,34%	33,34%	N/A	N/A	N/A	N/A	51
Consorzion S. Giorgio Volla	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	72	6.149	6.077	Euro	25,00%	25,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	18
Consorzio S. Giorgio Volla 2	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	72	78.585	78.513	Euro	25,00%	25,00%	N/A	N/A	✓	N/A	18
Consorzio Ascosa Quattro	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	57	62.169	62.112	Euro	24,92%	25,00%	N/A	N/A	✓	N/A	14
Sitt S.c.p.a	Genova (Italia)	Ricerca	31.12.2017	ITAGaap	619	1.843	1.224	Euro	2,33%	2,30%	N/A	N/A	N/A	N/A	14
Consorzio Saturno	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	31	1.758.015	1.757.984	Euro	33,34%	33,34%	N/A	✓	N/A	N/A	10
Consorzio Train	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	1.180	20.033	18.853	Euro	4,68%	4,68%	N/A	N/A	N/A	✓	5
Sesamo S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	100	325	225	Euro	2,00%	2,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	2
Consorzio Isict	Genova (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	53	172	119	Euro	14,29%	14,29%	N/A	N/A	N/A	✓	6
Consorzio Cosila (in Liq.)	Napoli (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	93	115	22	Euro	1,11%	0,92%	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Consorzio MM4	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	200	31.950	31.750	Euro	17,68%	18,20%	N/A	N/A	N/A	✓	35
Consorzio Radiolabs	Roma (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	239	1.794	1.555	Euro	20,02%	20,02%	N/A	N/A	✓	N/A	52
SPV Linea M4 S.p.A.	Milano (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	185.474	394.917	209.443	Euro	5,55%	5,55%	N/A	N/A	N/A	N/A	10.868
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Lima (Perù)	Trasporti	31.12.2017	IFRS	139.294	379.740	240.446	USD	16,90%	16,90%	N/A	N/A	N/A	✓	16.639
TOP IN S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	101	116	15	Euro	5,29%	5,29%	N/A	N/A	N/A	N/A	4
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Roma (Italia)	Ricerca	31.12.2016	ITAGaap	89	198	109	Euro	12,00%	12,00%	N/A	N/A	N/A	✓	5
Dattilo S.c.a.r.l.	Napoli (Italia)	Trasporti	31.12.2016	ITAGaap	100	353	253	Euro	14,00%	14,00%	N/A	N/A	N/A	✓	14
MetroB S.r.l.	Roma (Italia)	Trasporti	31.12.2017	ITAGaap	19.844	19.902	58	Euro	2,47%	2,47%	N/A	N/A	N/A	✓	494
Totale Partecipazioni al costo														50.075	
Totale Partecipazioni														73.602	

Il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2018 ammonta a 73.602 K€, di cui 23.527 K€ per quelle valutate applicando il metodo del patrimonio netto e 50.075 K€ per quelle valutate al costo come approssimazione del *fair value* in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 9. L'IFRS 9 prevede il *fair value* come unico criterio di valutazione per gli investimenti in strumenti di capitale. Il valore delle partecipazioni residuali in società non quotate, il cui *fair value* non è sostanzialmente misurabile, è stato determinato approssimandolo al valore del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, in accordo con il *framework* definito dall'IFRS 13.

Tale modifica, come accennato in precedenza, ha determinato la riduzione del valore della partecipazione di I.M. Intermetro S.p.A. (in liquidazione) per un importo di 144 K€.

Le disposizioni dell'IFRS 9 relativamente alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie prevedono le seguenti categorie: (i) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato; (ii) attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione degli effetti tra le altre componenti dell'utile complessivo (OCI); (iii) attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico. La valutazione al costo di una partecipazione minoritaria è consentita nei limitati casi in cui il costo rappresenti un'adeguata stima del *fair value*. Il costo è stato considerato come una buona approssimazione del relativo *fair value* in quanto il valore attuale dei margini futuri è prossimo allo zero.

La variazione in diminuzione riflessa a conto economico, pari a 5.151 K€ è principalmente riferibile alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (4.649 K€); essa è da attribuire alla variazione negativa del patrimonio netto della Balfour Beatty System JV SDN BHD (7.895 K€) ed a quella di International Metro Service S.r.l. (1.035 K€), per effetto in entrambi i casi della distribuzione di un dividendo, compensata dai risultati positivi di Metro 5 S.p.A. (3.970 K€) e di Metro Brescia S.r.l. (328 K€). Nel mese di dicembre è stato completato il processo di liquidazione della consortile Alifana con la restituzione del relativo capitale (17 K€).

Tra le partecipazioni valutate al costo si segnala la chiusura della Ansaldo STS Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA (334 K€).

4.5 Crediti ed altre attività non correnti

I crediti e le altre attività non correnti al 31 dicembre 2018 sono di seguito dettagliate:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Depositi cauzionali	3.309	3.245
Altri	15.750	13.796
Crediti non correnti diversi verso parti correlate	32.206	26.415
Crediti non correnti	51.265	43.456
Risconti attivi	10.317	13.794
Altre attività non correnti	10.317	13.794

I crediti non correnti al 31 dicembre 2018 ammontano a 51.265 K€ in aumento di 7.809 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 ed i risconti attivi sono pari a 10.317 K€ rispetto a 13.794 K€.

In particolare sono inclusi:

- alla voce depositi cauzionali gli anticipi a locatori;
- alla voce altri il "Pittsburgh Facility lease" in USA pari a 11.790 K€;
- alla voce crediti non correnti verso parti correlate un'anticipazione pari a 19.954 K€ concessa alla Metro 5 S.p.A ed una pari a 11.464 K€ concessa alla SPV M4 S.p.A. e, infine una pari a 788K€ concessa alla società Tram di Firenze, parte correlata del Gruppo;
- alla voce risconti attivi, la quota non corrente residua degli oneri pluriennali del diritto d'uso del marchio "Ansaldo" acquistato da Finmeccanica S.p.A. (oggi Leonardo S.p.A.) per una durata di 20 anni pari a 9.647 K€.

4.6 Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 2018 sono pari a 119.328 K€ come di seguito dettagliato:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.469	22.720
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.945	11.799
Prodotti finiti e merci	10.867	9.915
Acconti a fornitori	65.047	66.561
Totale	119.328	110.995

Nel periodo si registra un incremento di 8.333 K€ dovuto principalmente all'incremento delle rimanenze materie prime (2.749 K€) ed ai prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (6.146 K€) non riferiti a contratti con clienti. Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 3.072 K€ (3.802 K€ al 31 dicembre 2017).

4.7 Attività e Passività derivanti da contratti

Le attività e passività derivanti da contratto al 31 dicembre 2018 presentano un saldo negativo e sono pari a 227.731 K€. Di seguito si riportano i dettagli:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Anticipi da committenti	(23.693)	(63.090)
Fatture di rata	(1.246.121)	(1.238.554)
Lavori in corso	1.768.377	1.719.784
Fondo perdite a finire	-	(10.597)
Fondo svalutazione lavori in corso	(49.076)	(27.953)
Attività derivanti da contratti	449.487	379.590
Anticipi da committenti	(237.435)	(266.885)
Fatture di rata	(2.796.315)	(2.610.525)
Lavori in corso	2.374.482	2.231.603
Fondo perdite a finire	-	(10.079)
Fondo svalutazione lavori in corso	(17.950)	(27.150)
Passività derivanti da contratti	(677.218)	(683.036)
Attività / (Passività) derivanti da contratti	(227.731)	(303.446)

Le attività / passività derivanti da contratti, in accordo con lo IFRS 15, che nella metodologia di calcolo non si distanzia sostanzialmente dallo IAS 11, vengono ad essere determinate per ogni singola *Performance Obligation* derivante da un contratto sottoscritto con un cliente: come esposto nella precedente tabella le attività / passività derivanti da contratti sono determinate sulla base dei corrispettivi da ricevere dai clienti per le attività effettuate (cd. lavori in corso) al netto degli acconti corrisposti a fronte dei lavori eseguiti (cd. fatturato di rata), gli anticipi ricevuti e gli eventuali fondi svalutazione.

Si evidenzia che per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono stati rideterminati i lavori in corso di alcuni progetti al 01 gennaio 2018 con un impatto complessivo di -32 M€ sul valore netto di circa -303 M€ registrato alla fine del 2017 con contropartita una riserva di Patrimonio netto per cambio di principio. Inoltre, sempre a seguito dell'introduzione del nuovo principio IFRS 15, è stato riclassificato il fondo perdite a finire, pari complessivamente a -21 M€, alla voce fondi per rischi ed oneri (si veda paragrafo 4.17).

Il valore totale della voce attività e passività derivanti da contratti registra un incremento di 75.715 K€ da attribuire alla maggiore produzione realizzata rispetto a quanto fatturato, alla diminuzione degli anticipi da clienti dovuta essenzialmente alla restituzione a gennaio 2018 del residuo acconto al cliente svedese AB Storstockholms Lokaltrafik (SL) per circa 24 M€ ed all'impatto sopra descritto del nuovo principio contabile.

Si evidenzia che, nel saldo netto delle attività e passività derivanti da contratti, è ricompreso l'anticipo (saldo) per 112.154 K€ relativo alla commessa in Libia che risulta ancora sospesa per i noti eventi che hanno interessato il Paese negli ultimi anni, come riportato nella relazione sulla gestione; tale anticipo copre ampiamente i lavori realizzati alla data e non ancora fatturati.

4.8 Crediti commerciali e finanziari

I crediti commerciali e finanziari al 31 dicembre 2018 sono di seguito dettagliati:

(K€)	31.12.2018		31.12.2017	
	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Finanziari
Crediti verso terzi	633.807	35.288	681.456	30.401
Totale crediti verso terzi	633.807	35.288	681.456	30.401
Crediti verso parti correlate	46.566	-	55.208	232
Totale	680.373	35.288	736.664	30.633

Si precisa che, pur trattandosi di crediti verso clienti, per comodità di comparazione dei dati, la voce è stata esposta distinguendo tra crediti verso terzi e verso parti correlate. Nello specifico, i crediti commerciali ammontano a 680.373 K€ al 31 dicembre 2018 (di cui 46.566 K€ relativi a parti correlate) e presentano una diminuzione di 56.291 K€ rispetto al valore al 31 dicembre 2017 principalmente per la riduzione delle posizioni nella Controllante e nelle controllate americane del gruppo. I crediti commerciali verso parti correlate sono pari a 46.566 K€ in riduzione di 8.642 K€ principalmente per la diminuzione delle posizioni verso il Consorzio MM4 e verso la Metro 5 S.p.A.

I crediti finanziari al 31 dicembre 2018 ammontano a 35.288 K€ e sono riconducibili principalmente al controvalore dei dinari libici (28.443 K€), ricevuti a titolo di anticipo sulla prima delle due commesse in Libia dalla Capogruppo e depositati presso una banca locale, ed a depositi a breve termine che l'Ansaldo STS India (4.013 K€) e l'Ansaldo STS Malaysia Sdn Bhd (2.832 K€) hanno presso primari istituti di credito.

In riferimento alla comunicazione CONSOB n. DAC/RM/97003369 del 9 aprile 1997, si segnala che il Gruppo al 31 dicembre 2018 ha beneficiato di cessioni di crediti con contratti di *factoring* pro-soluto per un valore di 10.407 K€.

4.9 Crediti e debiti per imposte sul reddito

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

(K€)	31.12.2018		31.12.2017	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Per imposte dirette	22.320	15.620	35.782	6.021
Totale	22.320	15.620	35.782	6.021

I crediti per imposte dirette sono pari a 22.320 K€ in diminuzione di 13.462 K€ rispetto al 31 dicembre 2017. La variazione è riconducibile principalmente alla controlla francese del gruppo per effetto di maggiori acconti d'imposta pagati lo scorso anno ed ora recuperati.

I crediti per imposte dirette si riferiscono, per 16.772 K€ alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. principalmente per imposte pagate all'estero dalle *branch*, per 2.924 K€ ad Ansaldo STS France S.A.S., per 1.270 K€ al Gruppo Ansaldo STS Australia, per 1.213 K€ alle società del Gruppo Ansaldo STS USA e per 141 K€ ad Ansaldo STS Sweden.

I debiti per imposte dirette ammontano a 15.620 K€ al 31 dicembre 2018 in aumento rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 (6.021 K€).

4.10 Altre attività correnti

Le altre attività correnti, di natura finanziaria e non, al 31 dicembre 2018 sono di seguito dettagliate:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Risconti attivi - quote correnti	8.240	9.040
Crediti per contributi di ricerca	17.393	18.130
Crediti verso dipendenti	3.486	2.361
Crediti verso istituzioni sociali e previdenziali	98	32
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	45.895	33.906
Derivati	5.274	10.715
Altre attività	13.027	10.181
Totale altre attività	93.413	84.365
Altre attività vs parti correlate	4	21
Totale	93.417	84.386

Le altre attività correnti al 31 dicembre 2018 ammontano a 93.417 K€ con un incremento di 9.031 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 (84.386 K€) da ricondurre principalmente all'incremento del credito IVA della Capogruppo.

Nel corso del 2018, in sede di presentazione della dichiarazione IVA per l'anno 2017, la Società ha chiesto a rimborso il credito IVA maturato negli ultimi anni per un importo pari a 19,1 M€. Successivamente, non avendo potuto applicare per l'anno in corso, come fatto l'anno precedente, il meccanismo del *plafond* per il non raggiungimento dei requisiti previsti dalla normativa per pari importo, la Società ha deciso di cedere pro-soluto ad un primario istituto di *factoring* il credito richiesto a rimborso all'agenzia delle entrate. L'incasso derivante dalla predetta cessione è stato contabilizzato nel mese di dicembre.

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

(K€)	31.12.2018		31.12.2017	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
<i>Fair value hedge</i>	1.605	1.366	1.712	864
<i>Cash flow hedge</i>	3.669	3.283	9.003	1.876
Strumenti di copertura rischio cambi	5.274	4.649	10.715	2.740

I derivati attivi presentano un decremento di 5.441 K€ principalmente imputabile all'esposizione della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A..

L'incremento dei derivati passivi, pari a 1.909 K€, è da attribuirsi principalmente ad operazioni di *cash flow hedge* anch'esse riconducibili alla Capogruppo. L'effetto complessivo sulla riserva di *cash flow hedge* è descritto alla nota 4.14 "Altre riserve".

Per quanto concerne i nozionali degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2018 si rimanda al paragrafo 8 "Gestione dei rischi finanziari".

Determinazione del fair value

Il Gruppo Ansaldo STS, al 31 dicembre 2018, non detiene strumenti derivati quotati. Il *fair value* degli strumenti derivati non quotati è misurato sulla base di input di livello 2, ovvero facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria; in particolare, il *fair value* dei contratti a termine su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate ed il *fair value* degli *swap* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri secondo i parametri di mercato.

Si precisa che le tecniche di determinazione degli input non hanno subito modifiche rispetto alle valutazioni effettuate al 31 dicembre 2017.

4.11 Disponibilità e mezzi equivalenti

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2018 sono di seguito dettagliate:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Cassa	132	115
Depositi bancari	364.535	327.211
Totale	364.667	327.326

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2018 ammontano a 364.667 K€ e s'incrementano di 37.341 K€, rispetto al valore al 31 dicembre 2017, per effetto delle maggiori disponibilità della Capogruppo dovute ad incassi nella seconda metà del mese di dicembre.

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

4.12 Capitale Sociale

	Unità di Euro			Totale
	Numero azioni	Valore nominale	Azioni proprie	
Azioni in circolazione	200.000.000	100.000.000	-	100.000.000
31-dic-17	200.000.000	100.000.000	-	100.000.000
Utilizzo azioni proprie per consegna SGP	-	-	-	-
31-dic-18	200.000.000	100.000.000	-	100.000.000

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

4.13 Utili / (Perdite) a nuovo

(K€)	
Valore al 31 dicembre 2017	605.335
Variazioni di perimetro di consolidamento e società ad Equity	3.614
Risultato del periodo	88.349
Riserva da prima applicazione IFRS15 e IFRS9	(31.993)
Valore al 31 dicembre 2018	665.305

Gli utili/(perdite) a nuovo, incluso l'utile del periodo e le riserve di consolidamento al 31 dicembre 2018, ammontano a 665.305 K€ con un incremento di 59.970 K€ da attribuirsi principalmente all'effetto netto generato dal risultato di Gruppo maturato nel periodo per 88.349 K€ e dall'impatto derivante dall'adozione dei nuovi principi contabili IFRS 15 e 9 (31.993 K€). Come precisato al paragrafo "2.2 Forma e Contenuti e Principi Contabili", il Gruppo ha utilizzato il *Cumulative Effect Method* per la rilevazione degli impatti pregressi derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15 e 9.

4.14 Altre riserve

La movimentazione delle altre riserve al 31 dicembre 2018 è di seguito dettagliata:

(K€)	Riserva legale	Riserva cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva imposte differite relative a P.N.	Riserva di traduzione	Altre	Totale
31 dicembre 2017	20.000	1.432	7.698	1.008	(83)	(6.498)	23.557
Effetto applicazione IFRS15	-	-	-	9.349	-	-	9.349
01 gennaio 2018 restated	20.000	1.432	7.698	10.357	(83)	(6.498)	32.906
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	(2.083)	-	(2.083)
Trasferimenti a conto economico	-	(7.108)	-	-	-	-	(7.108)
Differenze di traduzione	-	-	-	-	2.449	-	2.449
Incremento/Decremento	-	(94)	(1.707)	-	-	416	(1.385)
Valutazioni imputate a Patrimonio Netto	-	(5.350)	-	3.025	-	-	(2.325)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
31 dicembre 2018	20.000	(11.120)	5.991	13.382	283	(6.082)	22.454

Riserva Legale

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

Riserva cash-flow hedge

La riserva è pari a -11.120 K€ ed include il *fair value* dei derivati utilizzati dal Gruppo a copertura della propria esposizione in valuta al netto degli effetti fiscali differiti, sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

Riserva da stock grant

La riserva da *stock grant* è pari a 5.991 K€ e si decrementa di 1.707 K€ rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 per l'effetto combinato dell'accantonamento di periodo e della consegna delle azioni per l'anno 2015.

Riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto

La riserva per imposte differite su voci imputate a patrimonio netto è pari a 13.382 K€ ed è stata movimentata per rilevare le imposte differite derivanti dagli utili/perdite attuariali a seguito dell'adozione dell'*equity method* relativamente ai benefici a piani definiti e dalle variazioni di *fair value* sulle operazioni di copertura *cash flow hedge*.

Infine, per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 sono state rilevate al primo gennaio 2018 imposte anticipate per 9.349 K€ per l'iscrizione a patrimonio netto di una riserva di utili per predetto cambio di principio.

Riserva di traduzione

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

Altre

Le altre riserve sono relative, alle riserve di rivalutazione, alla riserva per piani a benefici definiti e alle riserve costituite in seguito all'aggiudicazione di contributi alla ricerca da parte della Capogruppo Ansaldo STS S.p.A.

Nel corso del 2018, la variazione positiva complessiva pari a 416 K€ è riconducibile agli utili attuariali per i piani a benefici definiti.

4.15 Patrimonio netto di Terzi

La movimentazione del Patrimonio Netto di Terzi al 31 dicembre 2018 è riportata di seguito:

(K€)

Valore al 31 dicembre 2017	101
Variazione perimetro di consolidamento	(6)
Utile (perdita) di Terzi	(11)
Altri movimenti	(84)
Valore al 31 dicembre 2018	-

Il valore del patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2018 risulta pari a zero avendo completato, nell'ultimo trimestre dell'anno, la liquidazione e riparto finale degli utili della Ansaldo STS Beijing LTD di cui la controllata Ansaldo STS France deteneva l'80% delle azioni.

4.16 Debiti finanziari

I debiti finanziari al 31 dicembre 2018 sono di seguito dettagliati:

(K€)	31.12.2018			31.12.2017		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	6	-	6	10	-	10
Altri debiti finanziari	273	758	1.031	414	-	414
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	279	758	1.037	424	-	424

La movimentazione del periodo è la seguente:

(K€)	31.12.2017	Accensioni	Rimborsi	Riclassifiche	Altri movimenti	31.12.2018
Debiti verso banche	10	-	(4)	-	-	6
Altri debiti finanziari	414	758	(141)	-	-	1.031
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	424	758	(145)	-	-	1.037

I debiti finanziari, pari a 1.037 K€, registrano un incremento pari a 613 K€ da ricondurre prevalentemente alla Capogruppo per l'accensione dei un finanziamento agevolato a lungo termine previsto per la partecipazione al progetto di ricerca Argento.

Indebitamento finanziario

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

31 Dicembre 2018 (K€)	Debiti verso banche		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	6	-	273	-	279	-
2-5 anni	-	-	758	-	758	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
Totale	6	-	1.031	-	1.037	-

31 Dicembre 2017 (K€)	Debiti verso banche		Altri		Totale	
	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso	Variabile	Fisso
Entro 1 anno	10	-	414	-	424	-
2-5 anni	-	-	-	-	-	-
Oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
Totale	10	-	414	-	424	-

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

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
A Cassa	132	115
B Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	364.535	327.211
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D LIQUIDITA' (A+B+C)	364.667	327.326
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	35.288	30.633
F Debiti bancari correnti	6	10
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	273	414
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	279	424
J INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(399.676)	(357.535)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	758	-
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	758	-
O INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (J+N)	(398.918)	(357.535)

La disponibilità finanziaria netta del Gruppo si incrementa di 41.383K€ in considerazione delle maggiori disponibilità liquide a seguito del processo di fatturazione e incasso sviluppato nel corso del periodo.

4.17 Fondi rischi e oneri e passività potenziali correnti

I fondi rischi e oneri e passività potenziali al 31 dicembre 2018 sono di seguito dettagliati:

(K€)	Garanzie prodotti	Vertenze personale	Perdite a finire su contratti	Altri	Totale
Situazione al 31 dicembre 2017	12.644	2.427	-	896	15.967
Accantonamenti	985	100	9.309	400	10.794
Assorbimenti	(3.924)	(126)	(1.262)	-	(5.312)
Utilizzi	(1.228)	(520)	(374)	(436)	(2.558)
Effetto adozione IFRS15	-	-	20.676	-	20.676
Situazione al 31 dicembre 2018	8.477	1.881	28.349	860	39.567
Corrente	12.644	2.427	-	896	15.967
Non corrente	-	-	-	-	-
Situazione al 31 dicembre 2017	12.644	2.427	-	896	15.967
Corrente	8.477	1.881	28.349	860	39.567
Non corrente	-	-	-	-	-
Situazione al 31 dicembre 2018	8.477	1.881	28.349	860	39.567

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

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

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

I fondi rischi al 31 dicembre 2018 ammontano a 39.567 K€ in incremento di 23.600 K€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 (15.967 K€) per effetto principalmente dell'adozione del principio IFRS 15 che ha generato una riclassifica del fondo per perdite a finire su contratti (pari a 20.676 K€ al 31 dicembre 2017), precedentemente esposto tra le attività e passività derivanti da contratti, e della relativa movimentazione del periodo (7.673 K€); parzialmente compensato dagli utilizzi del fondo garanzie prodotti effettuati principalmente dalla controllata Ansaldo STS France.

Eccetto quanto sopra esposto non si segnalano particolari variazioni in merito agli altri contenziosi rispetto a quanto riportato in sede di bilancio al 31 dicembre 2017, cui si rinvia per una più completa informativa.

4.18 Benefici ai dipendenti

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

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
TFR	19.624	19.497
Piani pensionistici a benefici definiti	18.799	18.075
Totale	38.423	37.572

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Valore attuale delle obbligazioni	19.624	19.497	18.799	18.075
Fair value delle attività del piano	-	-	-	-
Utile / (Perdita) attuariale non riconosciuta	-	-	-	-
Totale	19.624	19.497	18.799	18.075

(K€)	31.12.2018	
	TFR	Piani a ben. definiti
Valore al 31 dicembre 2017	19.497	18.075
Variazione area di consolidamento	-	-
Costi di periodo	1.058	1.183
Contributi pagati	(503)	(454)
Altri movimenti	-	(5)
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto	(428)	-
di cui:		
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da variazioni di ipotesi demografiche	-	-
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da variazioni di ipotesi finanziarie	(471)	-
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto risultanti da rettifiche basate sull'esperienza	43	-
Perdite (utili) attuariali a patrimonio netto altri movimenti	-	-
Valore al 31 dicembre 2018	19.624	18.799

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

(K€)	TFR		Piani a benefici definiti	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Costi per prestazioni erogate	772	657	923	920
Costi per interessi	286	275	260	250
Totale	1.058	932	1.183	1.170

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

	TFR		Piani a benefici definiti	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Tasso di sconto (p.a.)	1,50%	1,50%	1,4%	1,4%
Tasso di incremento dei salari	N.A.	N.A.	2,5%	2,5%
Tasso di turnover	2,09% - 5,69%	2,09% - 5,69%	0,91% - 3,26%	0,91% - 3,26%

	TFR		Piani a benefici definiti	
	-0,25%	0,25%	-0,25%	0,25%
Tasso di sconto (p.a.)	20.001	19.263	18.779	17.014
Tasso di inflazione	19.334	19.922	17.019	18.768
Frequenza di Turnover	19.640	19.609	17.569	18.169

4.19 Altre passività correnti e non correnti

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

(K€)	31.12.2018		31.12.2017	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Debiti verso dipendenti	38.751	8.271	34.777	8.295
Debiti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	17.264	-	13.563	-
Debiti verso istituzioni sociali e previdenziali	18.800	-	16.032	-
Derivati	4.649	-	2.740	-
Debiti diversi verso altri Terzi	34.550	6.591	34.064	6.083
Totale altre passività verso Terzi	114.014	14.862	101.176	14.378
Altre passività verso parti correlate	407	-	410	-
Totale	114.421	14.862	101.586	14.378

Le altre passività correnti e non correnti verso terzi ammontano a 128.876 K€ e registrano un incremento di 13.322 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 (115.554 K€). Esso è dovuto principalmente all'aumento del valore dei debiti verso dipendenti principalmente per la retribuzione differita e per imposte indirette (complessivamente pari a 7.675 K€) e alla variazione in aumento del valore dei derivati (1.909 K€).

Alla voce debiti non correnti non si registrano sostanziali variazioni.

4.20 Debiti commerciali

I debiti commerciali sono di seguito dettagliati:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso fornitori	349.814	383.766
Totale Debiti verso fornitori terzi	349.814	383.766
Debiti verso fornitori parti correlate	41.785	29.873
Totale	391.599	413.639

Il totale dei debiti commerciali si riduce rispetto al valore consuntivato al 31.12.2017 di 22.040 K€ da attribuirsi principalmente alla Capogruppo anche per la diminuzione di posizioni *back to back* con i Clienti.

4.21 Garanzie

Il Gruppo al 31 dicembre 2018 ha in essere le seguenti garanzie:

Impegni di firma al 31.12.18

Garanzie dirette e manleve per garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di committenti e altri terzi (K€)	Gruppo ASTS
Garanzie personali rilasciate da Hitachi (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	715.490,1
Garanzie personali rilasciate da Ansaldo STS (Parent Company Guarantees), a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	487.607,3
Fideiussioni e <i>bond</i> (<i>advance payment bonds, performance bonds, bid bonds, retention bonds</i>) rilasciati da istituti di credito ovvero da compagnie assicurative a favore dei committenti/clienti per operazioni commerciali	1.804.293,3
<i>di cui controgarantite da Hitachi</i>	<i>294.132,0</i>
<i>di cui controgarantite da Ansaldo STS</i>	<i>338.661,3</i>
Garanzie dirette ed altre garanzie rilasciate da Ansaldo STS, da istituti di credito o compagnie assicurative a favore di altri terzi per garanzie "non" contrattuali/commerciali (operazione finanziaria, fiscale)	43.851,6
Totale	3.051.242,2

5 Note sul Conto Economico consolidato

5.1 Rapporti economici verso parti correlate

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

31 dicembre 2018 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri costi operativi
Controllante						
Hitachi Rail Europe Ltd	68	-	24	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	2.591	-	433	-	-	-
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	1.600	30	4.626	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	4.452	1.171	2	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	218	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	20	11	-	-	-	-
Metro Service A.S.	6.564	-	57.793	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (in liq.)	(61)	-	-	-	-	-
Consorzi						
Consorzio Ascosa Quattro	94	-	47	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	90	-	55	-	-	-
Consorzio Saturno	10.395	155	1.557	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	2.521	-	276	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	6.177	-	321	-	-	-
Consorzio MM4	25.170	496	715	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	3	-	-	-
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	16.890	-	45.006	-	-	14
Hitachi Rail India Pvt Ltd Rail Systems Company	368	-	-	-	-	-
Hitachi Australia Pvt Ltd	-	-	13	-	-	-
FIAMM Energy Technology S.p.A.	-	-	21	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	15	-	-	-	-	-
Totale	76.954	1.863	111.110	-	-	14
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	5%	6%	12%			0,05%

31 dicembre 2017 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri costi operativi
Controllante						
Hitachi Rail Europe Ltd	31	-	8	-	-	-
Hitachi Ltd (Rail)	815	-	504	-	-	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	755	-	52	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	294	14	795	-	-	-
Collegate						
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	8	-	-	-	-	-
Metro 5 S.p.A.	1.696	1.333	44	-	-	-
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	258	-	-	-
SPV M4 S.p.A.	-	-	157	-	-	-
SP M4 S.C.p.A (in liq.)	-	-	32	10	-	-
Metro Brescia S.r.l.	225	12	-	-	-	-
Metro Service A.S.	6.433	-	52.227	-	-	-
J.V. (*)						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD (in liq.)	9.850	-	9	-	-	-
Consorti						
Consortio Ascosa Quattro	5.104	-	836	-	-	-
Consortio Ferroviario Vesuviano	2.026	-	282	-	-	-
Consortio Saturno	15.029	39	1.037	-	-	-
Consortio San Giorgio Volla 2	186	-	219	-	-	-
Consortio San Giorgio Volla	(7)	-	4	-	-	-
Consortio MM4	22.803	90	320	-	-	-
Consortio Cris	-	-	3	-	-	-
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	9.192	-	31.027	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	2.260	-	-	-	-	-
Hitachi Rail India Pvt Ltd Rail Systems Company	604	-	-	-	-	-
Hitachi Australia Pvt Ltd	-	-	18	-	-	-
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	1.659	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GmbH	386	-	-	-	-	-
Totale	77.690	1.488	89.491	10	-	-
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio	6%	6%	10%	0,04%		

5.2 Ricavi da contratti con clienti

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Ricavi da contratti di Sistemi e Componenti	1.276.763	1.211.692
Ricavi da contratti di Service	160.296	149.275
	1.437.059	1.360.967

Nel corso dell'esercizio sono stati consuntivati ricavi da contratti con clienti per 1.437.059 K€, rispetto a 1.360.967 K€ dell'esercizio precedente, con un incremento di 76.092 K€ (per maggiori dettagli si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione).

5.3 Altri ricavi operativi

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Contributi per spese di ricerca e sviluppo	3.815	2.334
Plusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	5	7
Assorbimenti fondo svalutazione crediti	3.578	2.022
Assorbimenti fondi rischi e oneri	346	306
Rilascio fondo perdite a finire su progetti	1.382	3.022
<i>Royalties</i>	-	166
<i>Proventi finanziari ed utili cambio su partite operative</i>	7.973	5.467
Credito di imposta per R&D	2.030	2.695
Altri ricavi operativi	9.232	8.941
Altri ricavi operativi da Terzi	28.361	24.960
Altri ricavi operativi da parti correlate	1.863	1.488
Totale altri ricavi operativi	30.224	26.448

Gli altri ricavi operativi da terzi ammontano a 28.361 K€, in aumento di 3.401 K€ rispetto al valore dell'anno precedente (24.960 K€). L'incremento è da attribuirsi principalmente ai maggiori proventi finanziari ed utili cambio su partite operative.

5.4 Costi per acquisti e servizi

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Acquisti di materiali	359.605	362.393
Variazione delle rimanenze	(2.344)	718
Acquisti di servizi	474.621	443.551
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	20.013	20.728
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	851.895	827.390
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	111.110	89.491
Totale costi per acquisti e servizi	963.005	916.881

Il totale costi per acquisti e servizi al 31 dicembre 2018 registra un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2017 pari a 46.124 K€ funzione principalmente della maggiore produzione di periodo.

5.5 Costi per il personale

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Salari e stipendi	268.447	258.462
Costi per piani di <i>stock grant</i>	(156)	1.621
Oneri previdenziali ed assistenziali	66.466	63.148
Costi per TFR	772	657
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	923	920
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	4.243	3.695
Recupero costi del personale	(611)	(612)
Contenziosi con il personale	100	1.466
Altri costi	4.235	4.863
Totale costi del personale	344.419	334.220

L'organico medio retribuito risulta essere pari a 4.209 risorse contro le 4.081 unità al 31 dicembre 2017.

Il totale dei costi per il personale è stato pari a 344.419 K€ e risulta in aumento di 10.199 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

5.6 Ammortamenti e svalutazioni

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Ammortamenti:		
- attività immateriali	5.162	5.268
- attività materiali	10.284	10.473
	15.446	15.741
Svalutazioni:		
- crediti operativi	7.506	3.269
- altre attività materiali/immateriali	-	-
	7.506	3.269
Totale ammortamenti e svalutazioni	22.952	19.010

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 22.952 K€ in aumento di 3.942 K€ rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. La variazione è da attribuire alle maggiori svalutazioni sui crediti ritenuti di dubbio realizzo.

5.7 Altri costi operativi

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Accantonamenti fondi rischi e oneri	10.573	4.518
Perdite a finire su progetti	-	(494)
Quote e contributi associativi	728	753
Minusvalenze su cessioni di attività materiali e immateriali	12	167
Minusvalenze su cessioni di crediti operativi	-	102
Perdite di cambio su poste operative	6.702	8.108
Interessi e altri oneri operativi	3.684	1.673
Imposte indirette	3.453	3.199
Altri costi operativi	1.439	2.106
Totale altri costi operativi da terzi	26.591	20.132
Altri costi operativi da parti correlate	14	-
Totale altri costi operativi	26.605	20.132

Gli altri costi operativi sono pari a 26.605 K€ in incremento di 6.473 K€ rispetto al 31 dicembre 2017. Si evidenzia nei due periodi a confronto il maggior accantonamento del fondo perdite a finire su progetti.

5.8 Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(1.172)	(3.390)

I costi capitalizzati per costruzioni interne riguardano la Capogruppo per 678 K€ e la controllata Ansaldo STS France per 494 K€.

5.9 Proventi / (Oneri) finanziari netti

(K€)	31.12.2018			31.12.2017		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	2.606	1.087	1.519	898	4.688	(3.790)
Differenze cambio	14.314	12.801	1.513	15.793	16.635	(842)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	972	4.558	(3.586)	6.123	7.899	(1.776)
Interessi su Trattamento di Fine Rapporto	-	286	(286)	-	275	(275)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	260	(260)	-	250	(250)
Altri proventi ed oneri finanziari	(108)	606	(714)	162	787	(625)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	17.784	19.598	(1.814)	22.976	30.534	(7.558)
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	-	-	-	10	-	10
Totale	17.784	19.598	(1.814)	22.986	30.534	(7.548)

Al 31 dicembre 2018, si rilevano oneri finanziari netti per 1.814 K€ (7.548 K€ al 31 dicembre 2017); il miglioramento di 5.734 K€ rispetto all'anno precedente è da attribuirsi principalmente alla voce interessi e commissioni che nell'anno 2017 includeva gli interessi relativi al contenzioso con il cliente svedese AB Storstockolms Lokaltrafik (3.874 K€).

5.10 Effetto delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto

(K€)	31.12.2018			31.12.2017		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3.322	-	3.322	5.798	-	5.798
Totale	3.322	-	3.322	5.798	-	5.798

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto pari a 3.322 K€ (5.798 K€ al 31 dicembre 2017) è dato dal risultato positivo delle partecipate Metro5 S.p.A. (1.886 K€), International Metro Service S.r.l. (926 K€), Metro Brescia S.r.l. (328 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (182 K€). Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 4.4.

5.11 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è così composta:

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Imposta I.Re.S.	18.851	12.679
Imposta IRAP	2.713	1.934
Altre imposte sul reddito società estere	16.981	12.510
Imposte relative ad esercizi precedenti	172	2.438
Imposte differite nette	(7.078)	4.648
Totale	31.639	34.209

Le imposte registrano un decremento in valore assoluto di 2.570 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; in particolare la variazione è da ricondurre al diverso mix dei risultati ante imposte delle singole società ed alla riduzione del tax rate nominale in USA.

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

(K€)	31.12.2018		31.12.2017			
	importo	%	importo	%		
Risultato prima delle imposte	119.977	-	99.077	-		
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore		28.794	24,00%	23.778	24,00%	
Differenze permanenti	(2.832)	(680)	-0,57%	(9.317)	(2.236)	-2,26%
	117.145	28.115	23,43%	89.760	21.542	21,74%
Differenziale di aliquota su imposte estere e/o per perdite d'esercizio	-	442	0,37%	-	8.561	8,64%
IRAP e altre imposte calcolate su base diversa dal risultato ante imposte	-	2.910	2,43%	-	1.667	1,68%
Imposte esercizi precedenti	-	172	0,14%	-	2.438	2,46%
Accantonamenti per rischi fiscali	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Totale imposte effettive a conto economico		31.639	26,37%		34.209	34,53%

L'aliquota d'imposta effettiva nel 2018 è pari al 26,37% a fronte del 34,53% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente ad un diverso *mix* dei risultati ante imposta delle singole società ed all'applicazione della minore aliquota nominale in USA.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 31 dicembre 2018 sono così dettagliati:

(K€)	Conto economico		Stato patrimoniale	
	Attive	Passive	Attive	Passive
TFR e fondi pensione	187	-	4.227	-
Retribuzioni	-	-	424	-
Attività materiali e immateriali	(365)	(1)	498	886
F.do rischi e oneri	3.023	-	18.535	-
Contributi ricerca	-	194	461	1.012
Fondo LIC e Svalutazione magazzino	(66)	-	6.443	-
CFH - piani ben. def.	-	-	1.198	1.275
Perdite fiscali	(65)	-	1.587	-
Altre	4.013	(544)	22.679	5.576
Totale	6.727	(351)	56.052	8.749

Le attività per imposte anticipate relative a TFR e "pension plan" sono riferibili prevalentemente ad Ansaldo STS France S.A.S. per 3.630 K€.

Le attività per imposte anticipate, derivanti da accantonamenti fiscalmente non deducibili a "fondi rischi e oneri", sono attribuibili principalmente alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 14.773 K€ e alle controllate americane per 3.648 K€.

Le attività per imposte anticipate relative al fondo svalutazione lavori in corso e svalutazione del magazzino sono riferibili principalmente ad Ansaldo STS France S.A.S. per 5.961 K€ ed alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 243 K€.

Infine, le attività per imposte anticipate su perdite sono riferibili alle controllate del Gruppo Ansaldo STS USA per 1.587 K€.

Con riferimento alla voce "Altre imposte anticipate" le stesse si riferiscono alla Capogruppo Ansaldo STS S.p.A. per 19.059 K€, alle società del gruppo Ansaldo STS Australia per 2.024 K€ e alle controllate americane di Ansaldo STS USA Inc. per 1.200 K€.

I crediti e debiti per imposte differite includono, essenzialmente l'effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9 determinato in 9.349 K€, e il valore delle imposte differite stanziato con contropartita direttamente al patrimonio netto, su strumenti derivati contabilizzati secondo il metodo "cash flow hedge" e su perdite/utili attuariali a seguito dell'adozione dell'*equity method* relativamente ai piani a benefici definiti. La movimentazione del periodo di tale componente di patrimonio è la seguente:

(K€)	31.12.2017	Effetto applicazione IFRS15	01.01.2018 restated	Variazioni di fair value	31.12.2018
Imposte differite rilevate direttamente a patrimonio netto	1.008	9.349	10.357	3.025	13.382

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

6 Earning Per Share

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

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

Basic EPS	31.12.2018	31.12.2017
Media delle azioni durante l'esercizio	199.990.670	199.996.061
Risultato netto	88.338	64.868
Basic EPS e diluted EPS	0,44	0,32

Si segnala che nel periodo a confronto non ci sono effetti diluitivi.

7 Flusso di cassa da attività operative

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

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Utile	88.338	64.868
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.322)	(5.798)
Imposte sul reddito	31.639	34.209
Costi TFR e altri benefici	1.058	932
Costi per piani di <i>stock grant</i>	(156)	1.621
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	7	160
Proventi finanziari netti	1.816	7.558
Ammortamenti e svalutazioni	22.952	19.010
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	10.227	4.212
Altri proventi/oneri operativi	(12.623)	(20.205)
Accantonamenti/ripristini rimanenze e attività/passività da contratti	12.056	27.306
Totale	151.992	133.873

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

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Rimanenze	(7.345)	9.271
Attività / (Passività) derivanti da contratti	(67.052)	(56.265)
Crediti e debiti commerciali	9.598	1.425
Totale	(64.799)	(45.569)

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

(K€)	31.12.2018	31.12.2017
Pagamento del TFR e di altri piani a benefici definiti	(5.628)	(4.247)
Imposte pagate	(13.290)	(26.890)
Variazione delle altre poste operative	(11.344)	(7.041)
Totale	(30.262)	(38.178)

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

8 Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

Con particolare riferimento alla gestione del rischio di credito, come anticipato nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione, in conformità all'IFRS 9 il Gruppo ha adottato, a partire dal 1° gennaio 2018, un nuovo modello di impairment per tutte le attività finanziarie non valutate al fair value con contropartita conto economico. Tale nuovo modello è basato sulla determinazione delle perdite attese (expected credit loss - ECL).

Il modello adottato prevede sostanzialmente:

- a) l'applicazione di un unico framework a tutte le attività finanziarie;
- b) la rilevazione delle perdite attese in ogni momento e l'aggiornamento dell'ammontare delle stesse con cadenza almeno trimestrale, al fine di riflettere le variazioni nel rischio di credito dello strumento finanziario;
- c) la valutazione delle perdite attese sulla base delle ragionevoli informazioni, disponibili senza costi eccessivi, ivi incluse informazioni storiche.

In considerazione dello specifico mercato di riferimento e dei diversi paesi in cui il Gruppo opera, nonché sulla base delle valutazioni effettuate in funzione dei dati storici disponibili, ai fini della determinazione delle perdite attese, il Gruppo applica principalmente un approccio collettivo basato sulla suddivisione degli stessi in cluster, tenendo conto anche dello specifico contesto normativo di riferimento. Solo qualora i crediti commerciali siano ritenuti dal management individualmente significativi e si disponga di informazioni puntuali circa l'incremento significativo del rischio di credito, il Gruppo applica un approccio analitico.

Le operazioni finanziarie di copertura sono effettuate prevalentemente con il sistema bancario. Al 31 dicembre 2018 il Gruppo ha in essere contratti riferiti alle diverse valute, per i seguenti nozionali:

(valuta locale in K€)	Sell18	Buy18	31.12.2018	<i>Sell17</i>	<i>Buy17</i>	31.12.2017
Euro	28.345	34.010	62.355	28.716	36.654	65.370
Dollaro Americano	101.603	31.758	133.361	187.605	65.185	252.790
Sterlina Inglese	50.281	5.654	55.935	48.408	-	48.408
Corone Svedesi	52.463	-	52.463	44.475	-	44.475
Dollaro Australiano	-	30.795	30.795	-	12.251	12.251
Dollaro Hong Kong	124	-	124	177	-	177
Rupia Indiana	4.637	-	4.637	4.826	-	4.826
Dirham Emirati Arabi Uniti	7.610	-	7.610	11.352	-	11.352

Al 31 dicembre 2018, il *fair value* netto degli strumenti finanziari derivati (sia per operazioni di *fair value hedge* che per operazioni di *cash flow hedge*) è positivo ed è pari a 625 K€.

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

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

Come anticipato alla nota 4.4 "Investimenti in partecipazioni" le partecipazioni in altre imprese sono state valutate prendendo in considerazione il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo che è stato considerato come una ragionevole misurazione del *fair value*, secondo il *framework* dell'IFRS 13.

9 Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 dicembre 2018

Si rinvia a quanto riportato all'omonimo paragrafo presente nella relazione finanziaria sul bilancio consolidato intermedio al 31 dicembre 2018.

Roma, lì 5 febbraio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Ing. Alistair Dormer

Attestazione del bilancio consolidato intermedio al 31 Dicembre 2018 redatta ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni e dell'art. 154-bis, comma 2 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni

1. I sottoscritti, ing. Andrew Thomas Barr quale Amministratore Delegato e Direttore Generale e dott. Renato Gallo quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i.:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione finanziaria sul bilancio consolidato intermedio nel corso del periodo – 01 gennaio 2018 - 31 dicembre 2018.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio consolidato intermedio:
 - a) è redatto in conformità con i principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

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

Roma, lì 5 febbraio 2019

Firma dell'Amministratore Delegato
e Direttore Generale

Ing. Andrew Thomas Barr

Firma del Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Dott. Renato Gallo



Ansaldo STS S.p.A.

**Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31
dicembre 2018**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato intermedio abbreviato**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio abbreviato

Agli Azionisti della
Ansaldo STS S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo di dodici mesi chiuso a al 31 dicembre 2018 e dalle relative note esplicative della Ansaldo STS S.p.A. e controllate (Gruppo Ansaldo). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato consiste nello svolgimento di indagini, prevalentemente presso i responsabili degli aspetti finanziari e contabili, di procedure di analisi comparativa e di altre procedure di revisione contabile limitata. La revisione contabile limitata è di portata sostanzialmente inferiore rispetto alla revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, pertanto, non ci consente di acquisire la sicurezza di venire a conoscenza di tutti gli aspetti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio di revisione sul bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo Ansaldo per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 6 febbraio 2019

EY S.p.A.



Enrico Lenzi
(Socio)

Graphic design e Realizzazione:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

Ansaldo STS A Hitachi Group Company

ANSALDO STS S.p.A.

Sede legale:

16151 Genova

Via Paolo Mantovani, 3 - 5

Capitale sociale Euro 100.000.000

R.E.A. n. 421689

Registro delle Imprese Ufficio di Genova

C.F. e P.I. 01371160662

www.ansaldo-sts.com

A Hitachi Group Company