

**RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2018**

Ansaldo STS A Hitachi Group Company

Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2018

Relazione sull'andamento della Gestione al 31 marzo 2018	2
Introduzione	2
Risultati economico-patrimoniali del Gruppo	2
Indicatori alternativi di <i>performance</i> “non-GAAP”	6
Andamento della gestione	7
Scenario di mercato e situazione commerciale	7
Andamento del <i>business</i>	8
Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 2018	11
Comunicazione finanziaria	12

Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2018

1 Prospetti contabili consolidati	14
1.1 Conto economico separato consolidato	14
1.2 Conto economico complessivo consolidato	14
1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	15
1.4 Rendiconto finanziario consolidato	16
1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	17
2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2018	18
2.1 Informazioni Generali	18
2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati	18
2.3 Area di Consolidamento	19
2.4 Cambi adottati	21
3 Informativa di settore	22
4 Note esplicative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2018	23
5 <i>Earning per share</i>	34
6 Gestione dei rischi finanziari	34
7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	35
8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	35
9 Evoluzione prevedibile della gestione	35
10 Informazione relativa al Regime di <i>Opt-Out</i>	35

Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'Art. 154 bis C.2 del D.Lgs. N. 58/1998	36
---------------------------------------------------------------------------------------	-----------

Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2018

Introduzione

I risultati economico finanziari del primo trimestre 2018 sono positivi ed in linea con le attese; essi in sintesi sono riportati nel seguente prospetto:

Risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(K€)	31.03.2018	31.03.2017	Variazione
Ordini acquisiti	225.380	266.100	(40.720)
Portafoglio ordini	6.315.522	6.454.031	(138.509)
Ricavi	318.493	299.142	19.351
Risultato Operativo (EBIT)	26.203	25.892	311
Risultato Netto	21.530	20.003	1.527
Capitale Circolante Netto	132.405	151.414	(19.009)
Capitale Investito Netto	388.192	398.541	(10.349)
Posizione Finanziaria Netta (creditoria)	(332.323)	(327.018)	(5.305)
Free Operating Cash Flow	(22.270)	(10.967)	(11.303)
R.O.S.	8,2%	8,7%	-0,5 p.p.
R.O.E.	9,2%	11,2%	- 2,0 p.p.
V.A.E.	10.463	8.497	1.966
Ricerca e Sviluppo	11.100	7.936	3.164
Organico (n.)	4.210	4.084	126

Il Gruppo Ansaldo STS ha consuntivato un risultato netto di 21,5 M€ rispetto a 20,0 M€ del medesimo periodo dell'esercizio precedente; il volume dei ricavi è stato di 318,5 M€ in aumento rispetto al valore registrato a marzo 2017 (299,1 M€) e la redditività operativa (R.O.S.) si è attestata al 8,2% (8,7% nel primo trimestre 2017).

Si evidenzia che a partire dal 1° gennaio 2018 è in vigore il nuovo principio contabile IFRS15 sulla rilevazione dei ricavi; in particolare per il primo trimestre 2018 il differenziale complessivo in termini di ricavi ed Ebit, qualora non fosse stata applicata la nuova regola, si quantifica in circa 1,5 M€ che attesterebbe il ROS a circa l'8,7% praticamente in linea con il primo trimestre dell'anno precedente.

Più in dettaglio:

Gli ordini assunti sono stati pari a 225,4 M€ rispetto a 266,1 M€ al 31 marzo 2017; il valore del portafoglio ordini è pari a 6.315,5 M€ (6.454,0 M€ al 31 marzo 2017 e 6.457,5 M€ al 31 dicembre 2017).

I Ricavi sono stati pari a 318,5 M€ rispetto a 299,1 M€ registrati nel primo trimestre 2017 (+6,5%); in particolare l'incremento è da attribuirsi al maggior avanzamento di progetti in Italia e nell'area Asia Pacifico.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a 26,2 M€ rispetto a 25,9 M€ del primo trimestre del 2017 e la redditività operativa percentuale si attesta all'8,2% rispetto all'8,7% consuntivato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto è di 21,5 M€ (20,0 M€ nel primo trimestre 2017).

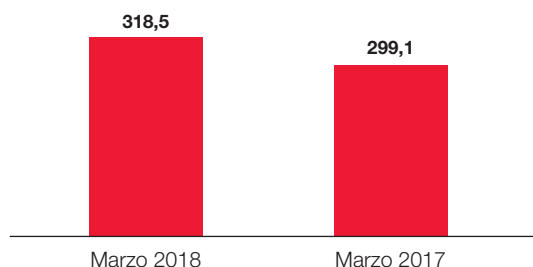
La posizione finanziaria netta, creditoria, è pari a - 332,3 M€ rispetto al valore, sempre creditorio, di - 357,5 M€ al 31 dicembre 2017 (- 327,0 M€ al 31 marzo 2017).

Le spese per Ricerca e Sviluppo sono pari a 11,1 M€ rispetto a 7,9 M€ del 2017.

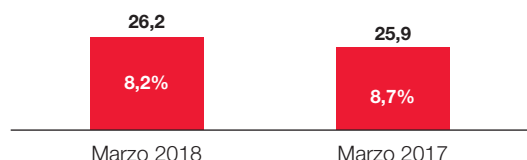
L'organico alla data si attesta a 4.210 unità rispetto alle 4.084 unità al 31 marzo 2017 e 4.228 unità di dicembre 2017.

L'organico medio risulta essere di 4.176 rispetto a 4.007 unità del primo trimestre 2017 (4.081 unità medie nell'anno 2017).

Ricavi al 31 marzo 2018 – 2017 (M€)



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



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

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

Conto economico consolidato (K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Ricavi	318.493	299.142
Costi per acquisti e per il personale (*)	(294.296)	(271.708)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.844)	(4.527)
Altri ricavi (costi) operativi netti (**)	3.436	320
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.414	2.665
EBIT Adjusted	26.203	25.892
Costi di ristrutturazione	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	26.203	25.892
Proventi (oneri) finanziari netti	2.711	3.054
Imposte sul reddito	(7.384)	(8.943)
Utile (Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	-
Utile (Perdita) Netto	21.530	20.003
di cui Gruppo	21.544	20.008
di cui Terzi	(14)	(5)
Utile per azione		
Base e Diluito	0,11	0,10

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 praticamente in linea con quanto registrato alla fine del trimestre dell'esercizio precedente (+0,3 M€) in quanto l'effetto dei maggiori volumi di produzione è stato compensato fondamentalmente dalla contabilizzazione di maggiori attività di ricerca e sviluppo. Minori imposte (+1,5 M€) hanno sostanzialmente determinato la variazione positiva complessiva del risultato netto (+1,5 M€).

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2018:

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (K€)	31.03.2018	31.12.2017
Attività non correnti	316.208	305.070
Passività non correnti	(60.421)	(60.780)
	255.787	244.290
Rimanenze	119.703	110.995
Lavori in corso su ordinazione	443.353	379.590
Crediti commerciali	719.319	736.664
Debiti commerciali	(426.590)	(413.639)
Acconti da committenti	(720.883)	(683.036)
Capitale circolante	134.902	130.574
Fondi per rischi ed oneri	(15.768)	(15.967)
Altre attività (passività) nette (*)	13.271	12.561
Capitale circolante netto	132.405	127.168
Capitale investito netto	388.192	371.458
Patrimonio netto di Gruppo	720.427	728.892
Patrimonio netto di Terzi	88	101
Patrimonio netto	720.515	728.993
Attività disponibili per la vendita	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(332.323)	(357.535)

Note di raccordo fra le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata ed il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata:
 (*) Include le voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" e "Derivati attivi", al netto delle voci "Debiti per imposte sul reddito", "Altre passività correnti" e "Derivati passivi".

Il capitale investito netto è pari a 388,2 M€ rispetto al valore di 371,5 M€ registrato al 31 dicembre 2017 (398,5 M€ al 31 marzo 2017); la variazione di 16,7 M€ è dovuta all'incremento delle altre attività e passività nette non correnti (11,5 M€) per l'iscrizione di imposte differite attive a fronte dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS15 e del capitale circolante netto (5,2 M€) funzione dell'incremento delle rimanenze nette complessive compensate in parte dalla riduzione dei crediti commerciali ed aumento dei debiti commerciali.

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

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Debiti finanziari a breve termine	1.053	424
Disponibilità e mezzi equivalenti	(302.481)	(327.326)
INDEBITAMENTO BANCARIO	(301.428)	(326.902)
Crediti finanziari verso parti correlate	-	(232)
Altri crediti finanziari	(31.166)	(30.401)
CREDITI FINANZIARI	(31.166)	(30.633)
Altri debiti finanziari a breve termine	271	-
ALTRI DEBITI FINANZIARI	271	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)	(332.323)	(357.535)

La posizione finanziaria netta creditoria, ossia (prevalenza dei crediti finanziari e delle disponibilità e mezzi equivalenti sui debiti finanziari) del Gruppo al 31 marzo 2018 è pari a - 332,3 M€ contro - 357,5 M€ registrati al 31 dicembre 2017 e - 327,0 M€ al 31 marzo 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 marzo 2018 è così composto:

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	327.326	305.586
Utile	21.530	20.003
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.663)	(2.759)
Imposte sul reddito	7.384	8.943
Costi TFR e altri benefici	245	210
Costi per piani di <i>stock grant</i>	714	836
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	1	(4)
Proventi finanziari netti	951	(295)
Ammortamenti e svalutazioni	3.844	4.527
Accantonamento/rilascio a fondo rischi	(858)	(774)
Altri proventi/oneri operativi	393	5.594
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	2.019	2.588
Flusso di cassa lordo da attività operative	32.560	38.868
Variazioni delle altre attività e passività operative	(29.743)	(39.834)
Funds From Operations	2.817	(965)
Variazione del capitale circolante	(22.742)	(7.454)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(19.925)	(8.419)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(2.345)	(2.548)
Free Operating Cash Flow	(22.270)	(10.967)
Investimenti strategici	-	-
Altre variazioni attività di investimento	6	130
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(2.339)	(2.418)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento	360	(661)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	360	(661)
Differenza di traduzione	(2.941)	(56)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	302.481	294.032

Le disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo 2018 sono pari a 302,5 M€ in aumento rispetto al medesimo periodo del 2017 di 8,5 M€.

Il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) ante investimenti strategici presenta un flusso di cassa utilizzato di 22,3 M€ rispetto agli 11,0 M€ risultanti al 31 marzo 2017.

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

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

- **EBIT:** è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi ed oneri finanziari" o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".
- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del flusso di cassa generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in attività materiali ed immateriali ed in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili ad operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici". La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario riclassificato riportato nel paragrafo precedente.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal flusso di cassa generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del Capitale Circolante. La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del rendiconto finanziario riclassificato riportato nel par. precedente.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l'EBIT al netto delle imposte ed il costo del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante Operativo:** include crediti e debiti commerciali, rimanenze, lavori in corso, acconti da committenti e fondi per rischi ed oneri.
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante Operativo al netto delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del capitale circolante netto.
- **Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004.
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del Patrimonio Netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** sono la somma dei costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, spesata e venduta. I costi per la ricerca spesata normalmente sono quelli riferiti alla cosiddetta "tecnologia di base", ossia diretti al conseguimento di nuove conoscenze scientifiche e/o tecniche applicabili a differenti nuovi prodotti e/o servizi. I costi di ricerca venduta sono quelli commissionati dal cliente a fronte dei quali esiste uno specifico ordine di vendita e che hanno un trattamento contabile e gestionale identico ad una fornitura ordinaria (commessa di vendita, redditività, fatturazione, anticipi, ecc.).

Andamento della gestione

Scenario di mercato e situazione commerciale

Gli ordini acquisiti al 31 marzo 2018 ammontano a circa 225 M€ (266 M€ al 31 marzo 2017).
Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA:

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 58 M€ tra i quali si segnalano circa 14 M€ relativi all'accordo quadro con RFI per la fornitura di segnali a *led* e altri 13 M€ relativi al contratto stipulato con Trenitalia per la fornitura di unità di bordo ETCS livello 2 su 116 treni.

RESTO D'EUROPA:

Gli ordini sono pari a circa 44 M€ consuntivati soprattutto in Francia (24 M€) ed in Danimarca (10 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 10 M€ relativi al progetto di Copenhagen di cui circa 8 M€ per attività sui treni da Hitachi Rail Italy.

MEDIO ORIENTE:

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 44 M€.
Essi sono relativi per 34 M€ ad nuovo contratto di O&M in JV della metropolitana che serve la Princess Noura University in Riyadh; Ansaldo STS lavora sul sito sin dal 2009, quando ha iniziato con il contratto di progettazione e costruzione del sistema *driverless* che serve il campus della più grande università per donne nel mondo, che è stato 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.
Ulteriori 10 M€ sono relativi a varianti sul progetto della linea 3.

AMERICHE:

Gli ordini acquisiti nel periodo ammontano a circa 33 M€; di questi circa 12 M€ sono relativi alla vendita di componenti, manutenzione ed ammodernamento per linee merci e circa 15 M€ relativi al contratto stipulato con LACMTA per l'*upgrade* dei circuiti di binario sulla linea 10 della metropolitana di Los Angeles.

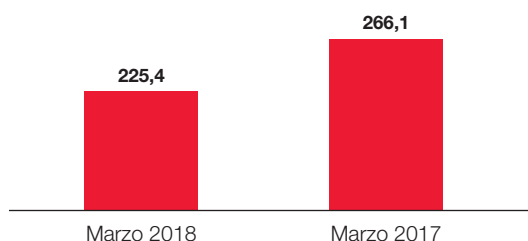
ASIA PACIFICO:

Gli ordini nel periodo ammontano a circa 46 M€, dei quali circa 21 M€ consuntivati in Australia e relativi principalmente a varianti per le linee di trasporto minerario e merci per Rio Tinto (13 M€).
Per quanto riguarda l'Estremo Oriente gli ordini ammontano a circa 19 M€, tra quali si segnalano circa 7 M€ relativi al contratto stipulato con Shanghai Metro in *partnership* con CASCO per la fornitura di circuiti di binario su 31 nuovi treni della linea 2 della metro di Shanghai.

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

Paese	Progetto	Cliente	Valore (M€)
Arabia Saudita	Riyadh O&M (PNU)	Princess Noura Bint Abdulrahman University	34
Francia	OCTYS L6	RATP	18
USA	Los Angeles sostituzione circuiti di binario	LACMTA	15
Australia	Rio Tinto – Variazione ordini	Rio Tinto	13
Vari EU / Asia	Componenti	Vari	23
Vari EU / Asia	Service & Maintenance	Vari	16
USA	Componenti	Vari	12

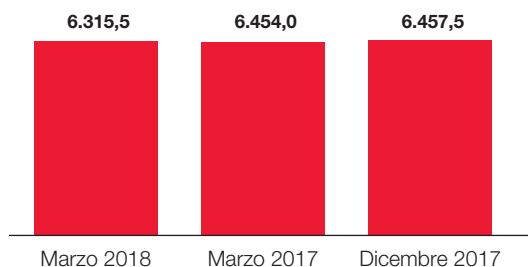
Ordini dei primi tre mesi 2018-2017 (M€)



Il portafoglio ordini al 31 Marzo 2018 è pari a 6.315,5 M€ rispetto al dato del 31 dicembre 2017 di 6.457,5 M€ con un decremento di 142 M€ (6.454,0 M€ al 31 Marzo 2017).

Si fa presente che il valore complessivo del portafoglio ordini include 426,7 M€ relativi al progetto in Libia tuttora sospeso in ragione della situazione socio-politica del Paese.

Portafoglio ordini al 31 Marzo 2018-2017 (M€) e Dicembre 2017



Andamento del *business*

Il valore complessivo della produzione realizzata nel primo trimestre 2018 è pari a 318 M€ (299 M€ al 31 marzo 2017). Di seguito sono riportate le principali informazioni per area geografica:

ITALIA

RAILWAYS:

Le attività hanno interessato principalmente il progetto di potenziamento tecnologico della Direttrice Torino-Padova per riguardare l'attivazione della *milestone* 6.1 prevista nel secondo trimestre.

In merito al progetto Direttissima Firenze – Roma sono avanzate le attività di progettazione e approvvigionamento e sono in corso di valutazione gli impatti di modifiche richieste dal cliente sulle modalità di esecuzione lavori.

METROPOLITANA DI NAPOLI LINEA 6:

Sono proseguiti, secondo il cronoprogramma, i lavori civili ed impiantistici della tratta Mergellina-Municipio. A Febbraio 2018 è stata prodotta la prima emissione del rapporto di sicurezza delle apparecchiature di bordo.

METROPOLITANA DI ROMA LINEA C:

Sono in corso le attività di scavo per la costruzione della tratta T3 (da San Giovanni a Fori Imperiali) che procedono a rilento a causa di ritrovamenti archeologici, mentre è iniziato il pre-esercizio della stazione di San Giovanni. Le controversie di natura economico-finanziaria di Metro C con il cliente sono tuttora in corso e nel periodo non sono occorsi significativi aggiornamenti.

METRO MILANO LINEA 5:

Il progetto relativo alla metropolitana di Milano Linea 5 è completato, l'intera linea è in esercizio e la gestione è attualmente incentrata sulla fase di garanzia. Si segnalano ritardi nell'ottenimento dei certificati di collaudo, le cui problematiche di natura tecnica sono in fase di risoluzione e in corso di discussione quelle di natura contrattuale.

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

RESTO D'EUROPA

TURCHIA:

Con riferimento al progetto Mersin-Toprakkale proseguono le attività propedeutiche alla messa in esercizio del sistema ETCS Livello 1 dei Multistazione da 01 a 08.

GRECIA:

Con riferimento al progetto relativo alla realizzazione della metropolitana di Salonicco, procedono le attività di progettazione ed approvvigionamento relative ai sistemi tecnologici, e sono iniziate le attività di installazione.

DANIMARCA:

In Danimarca proseguono le attività progettuali relative alla linea metropolitana Copenhagen Cityringen. Relativamente alla realizzazione della tramvia nella città di Aarhus, continuano le attività di installazione e test sulle sezioni extra urbane pur in presenza di ritardi sul programma lavori aggiornato.

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 una richiesta di arbitrato contro SL presso l'*SCC Arbitration Institute*, nominando il proprio arbitro.

GRAN BRETAGNA:

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

BELGIO:

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

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. Ansaldo STS, in consorzio, sta partecipando alla gara per la gestione e manutenzione della Metropolitana di Riyadh.

LIBIA:

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

AMERICA

USA:

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

Relativamente al progetto MBTA PTCS (*Positive Train Control System*) in Boston sono in corso le attività di installazione e *test*; da evidenziare la presenza di criticità sia tecniche che contrattuali e nei rapporti con il cliente, in merito alle quali la Società sta approntando le opportune azioni di correzione.

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 MTA in Baltimora per la realizzazione di un sistema CBTC sulla linea esistente.

PERÙ:

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.

Si registrano significativi rallentamenti nella negoziazione della variante *Adenda 2* a causa delle dimissioni del Governo e della conseguente stasi delle strutture ministeriali. La definizione dell'*Adenda 2*, che tra l'altro rivede i tempi di esecuzione dell'opera, è rilevante per la rideterminazione del complesso meccanismo di *financing* del progetto.

ASIA PACIFICO

TAIWAN:

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

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

CINA:

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

INDIA:

In merito al progetto Metro Calcutta, le attività di progettazione e produzione avanzano secondo programma.

In gennaio sono stati consegnati gli apparati di bordo dei primi due treni della flotta.

Sono invece in fase di completamento le attività di progettazione di dettaglio e di produzione del progetto relativo alla metropolitana di Noida mentre proseguono con difficoltà i *test* propedeutici alla messa in esercizio della prima fase *ATP* del progetto.

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.

Il completamento del progetto è previsto per la seconda metà del 2018 ed è in corso la negoziazione per il contratto di *Operations & Maintenance*.

MALESIA:

In Malesia proseguono le attività di *design* e approvvigionamento materiali del progetto relativo alla *Klang Valley Double Track* (KVDT).

Operazioni significative del periodo ed operazioni intervenute dopo la chiusura al 31 marzo 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.

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

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

Comunicazione finanziaria

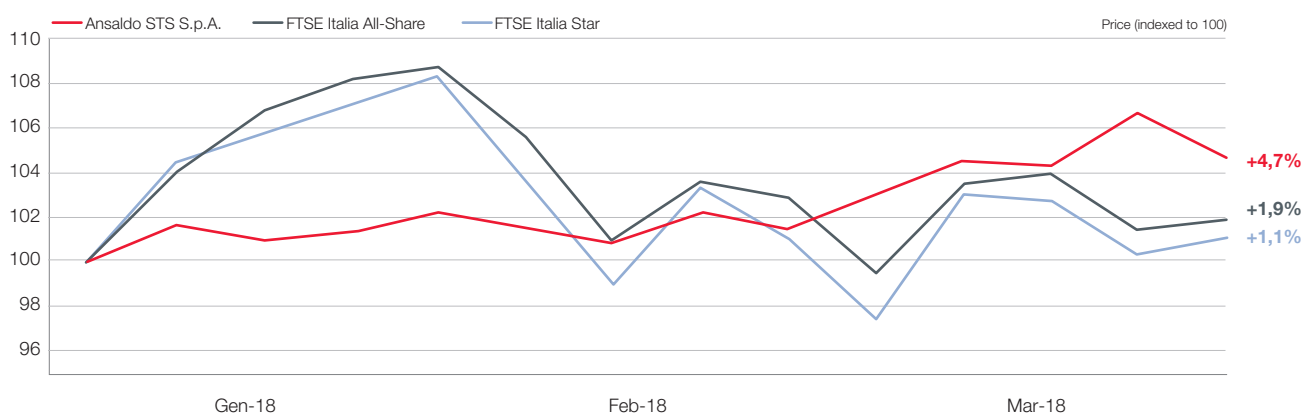
Nel periodo 31 dicembre 2017 - 31 marzo 2018 il prezzo del titolo è passato da 12,00 € a 12,56 €, registrando un incremento del 4,7%.

Il titolo ha raggiunto il valore massimo di chiusura del periodo, pari a 12,80 €, in data 23 marzo 2018 e il suo valore minimo, pari a 12,01 €, in data 2 gennaio 2018.

I volumi medi giornalieri del periodo sono stati pari a 137.437 azioni scambiate rispetto a 61.923 dello stesso periodo del 2017.

Nel periodo considerato l'indice FTSE Italia All Share ha guadagnato il 1,9% e il FTSE Italia STAR il 1,1%.

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



**Bilancio Consolidato
Intermedio Abbreviato
al 31 marzo 2018**

1 Prospetti contabili consolidati

1.1 Conto economico separato consolidato

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
	2018	di cui da parti correlate	2017	di cui da parti correlate
Ricavi	318.493	12.160	299.142	14.274
Altri ricavi operativi	8.712	371	4.231	320
Costi per acquisti	(80.082)	(4.284)	(73.830)	(3.578)
Costi per servizi	(127.791)	(13.980)	(111.673)	(16.238)
Costi per il personale	(88.500)	-	(88.183)	-
Ammortamenti e svalutazioni	(3.844)	-	(4.527)	-
Altri costi operativi	(3.342)	-	(2.753)	-
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	2.414	-	2.665	-
(-) Costi Capitalizzati per costruzioni interne	143	-	820	-
Risultato Operativo (EBIT)	26.203		25.892	
Proventi finanziari	6.811	-	6.873	-
Oneri finanziari	(7.763)	-	(6.578)	-
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3.663	-	2.759	-
Utile (perdita) ante imposte	28.914		28.946	
Imposte sul reddito	(7.384)	-	(8.943)	-
Utile/(Perdita) da attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
Utile (Perdita) Netto	21.530		20.003	
<i>di cui Gruppo</i>	<i>21.544</i>		<i>20.008</i>	
<i>di cui Terzi</i>	<i>(14)</i>		<i>(5)</i>	
Utile per azione				
<i>Base e diluito</i>	<i>0,11</i>		<i>0,10</i>	

1.2 Conto economico complessivo consolidato

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Utile dell'esercizio	21.530	20.003
Componenti che non saranno in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:		
- Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	196	(215)
- Effetto fiscale	(56)	61
	140	(154)
Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio:		
- Variazioni <i>cash flow hedge</i>	(588)	597
- Differenza di traduzione	(8.258)	529
- Effetto fiscale	190	(127)
	(8.656)	999
Altre componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	(8.516)	845
Totale proventi ed oneri dell'esercizio	13.014	20.848
Attribuibile a:		
- Gruppo	13.027	20.854
- Interessi di minoranza	(13)	(6)

1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(K€)	31.03.2018	di cui da parti correlate	31.12.2017	di cui da parti correlate
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Attività immateriali	46.592	-	47.505	-
Attività materiali	84.491	-	85.349	-
Investimenti in partecipazioni	82.693	-	78.753	-
Crediti	43.463	26.012	43.456	25.627
Attività per imposte differite	45.662	-	36.213	-
Altre attività non correnti	13.307	-	13.794	-
	316.208		305.070	
Attività correnti				
Rimanenze	119.703	-	110.995	-
Lavori in corso su ordinazione	443.353	-	379.590	-
Crediti commerciali	719.319	41.909	736.664	55.208
Crediti per imposte sul reddito	33.289	-	35.782	-
Crediti finanziari	31.166	-	30.633	232
Altre attività correnti	94.206	4	84.386	21
Disponibilità e mezzi equivalenti	302.481	-	327.326	-
	1.743.517		1.705.376	
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-	-
Totale Attività	2.059.725		2.010.446	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Patrimonio Netto e Passività				
Capitale sociale	99.936	-	100.000	-
Riserve	620.491	-	628.892	-
Patrimonio netto di Gruppo attribuibile ai soci della controllante	720.427	-	728.892	-
Patrimonio netto di Terzi	88	-	101	-
Totale Patrimonio Netto	720.515		728.993	
Passività non correnti				
Benefici ai dipendenti	37.799	-	37.572	-
Passività per imposte differite	8.648	-	8.830	-
Altre passività non correnti	13.974	-	14.378	-
	60.421		60.780	
Passività correnti				
Acconti da committenti	720.883	-	683.036	-
Debiti commerciali	426.590	23.046	413.639	29.873
Debiti finanziari	1.324	-	424	-
Debiti per imposte sul reddito	8.755	-	6.021	-
Fondi per rischi ed oneri	15.768	-	15.967	-
Altre passività correnti	105.469	410	101.586	410
	1.278.789		1.220.673	
Totale Passività	1.339.210		1.281.453	
Totale Passività e Patrimonio Netto	2.059.725		2.010.446	

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(K€)	31.03.2018	di cui da parti correlate	31.03.2017	di cui da parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:				
Utile	21.530	-	20.003	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3.663)	-	(2.759)	-
Imposte sul reddito	7.384	-	8.943	-
Costi TFR e altri benefici	245	-	210	-
Costi per piani di Stock Grant	714	-	836	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni attività	1	-	(4)	-
Proventi finanziari netti	951	-	(295)	-
Ammortamenti e svalutazioni	3.844	-	4.527	-
Accantonamento/riuscita a fondo rischi	(858)	-	(774)	-
Altri proventi/oneri operativi	393	-	5.594	-
Accantonamenti/ripristini rimanenze e lavori in corso	2.019	-	2.588	-
Flusso di cassa lordo da attività operative	32.560		38.868	
Rimanenze	(9.041)	-	(4.163)	-
Lavori in corso e acconti da committenti	14.249	-	12.900	-
Crediti e debiti commerciali	(27.950)	(20.126)	(16.191)	(11.972)
Variazione del capitale circolante	(22.742)		(7.454)	
Variazioni delle altre attività e passività operative	(31.273)	(17)	(32.643)	5
Oneri finanziari netti pagati	4.032	-	(2.962)	-
Imposte sul reddito pagate	(2.502)	-	(4.228)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	(19.925)		(8.419)	
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Acquisiz./Ripian. di partecip, al netto della cassa acquisita	-	-	-	-
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(2.345)	-	(2.548)	-
Attività di investimento strategico	-	-	-	-
Cessione di partecipazioni	59	-	(79)	-
Cessione di attività materiali ed immateriali	(53)	-	209	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(2.339)		(2.418)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta di altre attività di finanziamento	360	-	(661)	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	360		(661)	
Incremento (Decr.) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(21.904)	-	(11.498)	-
Differenza di traduzione	(2.941)	-	(56)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	327.326	-	305.586	-
Disponibilità e mezzi equivalenti a fine periodo	302.481		294.032	

1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(K€)	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserve di consolidamento	Riserva Cash flow-hedge	Riserva da stock grant	Riserva di traduzione	Altre riserve	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 1° gennaio 2017	100.000	544.451	3.042	8.115	36.755	15.263	707.626	220	707.846
Variazione di perimetro e da società ad <i>Equity</i>	-	(3.695)	-	-	-	-	(3.695)	-	(3.695)
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	559	-	-	559	-	559
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	597	-	530	(281)	846	(1)	845
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) al 31 marzo 2017	-	20.008	-	-	-	-	20.008	(5)	20.003
Patrimonio netto al 31 marzo 2017	100.000	560.764	3.639	8.674	37.285	14.982	725.344	214	725.558
Patrimonio netto al 1° gennaio 2018	100.000	605.335	1.432	7.698	(83)	14.510	728.892	101	728.993
Variazione di perimetro e da società ad <i>Equity</i>	-	4.167	-	-	(2.083)	-	2.084	-	2.084
Variazione netta riserva per piani di <i>stock grant</i>	-	-	-	(1.009)	-	-	(1.009)	-	(1.009)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	(588)	-	(8.259)	330	(8.517)	1	(8.516)
Variazione netta azioni proprie	(64)	-	-	-	-	-	(64)	-	(64)
Altri movimenti	-	(31.852)	-	-	-	9.349	(22.503)	-	(22.503)
Utile (Perdita) al 31 marzo 2018	-	21.544	-	-	-	-	21.544	(14)	21.530
Patrimonio netto al 31 marzo 2018	99.936	599.194	844	6.689	(10.425)	24.189	720.427	88	720.515

2 Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2018

2.1 Informazioni Generali

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

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

Nel mese di marzo 2018 la Società ha acquistato n. 128.124 azioni proprie, pari allo 0,06% del totale delle azioni rappresentative del capitale sociale, a servizio della *tranche* 2015 del Piano di incentivazione del *management* denominato "Stock Grant Plan 2014-2016". Tali azioni verranno consegnate nel corso del mese di aprile 2018 come previsto dal regolamento del piano.

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

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

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

2.2 Forma e Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Ansaldo STS al 31 marzo 2018 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB). Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 9 maggio 2018, che ne ha autorizzato la diffusione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

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

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

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

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 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 con contropartita una riserva di utili o perdite quindi impattando direttamente il Patrimonio Netto.

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

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

Per completezza d'informazione si fa presente che qualora il Gruppo avesse applicato nel primo trimestre 2018 ancora lo IAS 11 l'impatto positivo sui Ricavi e sul Risultato operativo sarebbe stato di circa 1,5 M€.

Non sono invece emersi impatti derivanti dalla prima applicazione del nuovo standard IFRS 9.

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

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

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

2.3 Area di Consolidamento

Il presente Resoconto consolidato intermedio di gestione include le situazioni economico-patrimoniali al 31 marzo 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		CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
	DIRETTO/INDIRETTO	SEDE			
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	EUR	100
ANSALDO STS BEIJING LTD	Indiretto	Beijing (Cina)	7.732	CNY	80
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Indiretto	Hong Kong (Cina)	100	HKD	100
ANSALDO STS FRANCE Société par actions simplifiée	Diretto	Les Ulis (Francia)	5.000	EUR	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	Kingston (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	EUR	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Diretto	Beijing (Cina)	10.250	CNY	100
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA PTY LTD	Indiretto	Gaborone (Botswana)	0,1	BWP	100

Elenco delle Società valutate con il metodo del patrimonio netto

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

Elenco delle Società valutate con il metodo del Costo

DENOMINAZIONE	CONTROLLO DIRETTO/INDIRETTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE (/000)	VALUTA	QUOTA POSSEDUTA %
Metro C S.c.p.A.	Diretto	Roma (Italia)	150.000	EUR	14,00
I.M. Intermetro S.p.A. (in liquidazione)	Diretto	Roma (Italia)	2.461	EUR	21,26
Società Tram di Firenze S.p.A.	Diretto	Firenze (Italia)	12.000	EUR	2,418
Consorzio Iricav Uno	Diretto	Roma (Italia)	520	EUR	17,44
Consorzio Iricav Due	Diretto	Roma (Italia)	510	EUR	17,05
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Diretto	Napoli (Italia)	153	EUR	33,34
Consorzio San Giorgio Volla	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio San Giorgio Volla2	Diretto	Napoli (Italia)	71	EUR	25,00
Consorzio Cris (in Liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	2.377	EUR	1,00
Consorzio Ascosa Quattro	Diretto	Roma (Italia)	57	EUR	24,92
Siit S.C.p.A.	Diretto	Genova (Italia)	600	EUR	2,33
Consorzio Saturno	Diretto	Roma (Italia)	31	EUR	33,34
Consorzio Train	Diretto	Roma (Italia)	120	EUR	4,68
Sesamo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	2,00
Consorzio ISICT	Diretto	Genova (Italia)	43	EUR	14,29
Consorzio Cosila (in Liq.)	Diretto	Napoli (Italia)	93	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	5,55
Ansaldo STS do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA	Diretto	Fortaleza (Brasile)	1.000	BRL	99,99
Hitachi Ansaldo Baltimore Rail Partners LLC*	Indiretto	Wilmington (Delaware USA)	0,5	USD	50,00
Metro de Lima Linea 2 S.A.	Diretto	Lima (Perù)	368.808	PEN	16,90
TOP IN S.ca.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	80	EUR	5,29
D.I.T.S. Development & Innovation in Transportation Systems S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	40	EUR	12,00
Dattilo S.c.a.r.l.	Diretto	Napoli (Italia)	100	EUR	14,00
MetroB S.r.l.	Diretto	Roma (Italia)	20.000	EUR	2,47

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

Nel corso dell'anno 2017 il consiglio di amministrazione ha approvato lo scioglimento della società Ansaldo STS Do Brasil Sistemas de Transporte Ferroviario e Metropolitano LTDA (Società direttamente partecipata da Ansaldo STS S.p.A. al 99,99% e da Ansaldo STS USA International Co. allo 0,01%). Essa era stata costituita per la partecipazione alla gara per la costruzione della metropolitana di Fortaleza che la società non si è aggiudicata e non essendoci ulteriori opportunità commerciali a breve nel Paese si è deciso di procedere con la liquidazione.

Inoltre, sempre nell'anno 2017, è stata approvata anche la cancellazione dai registri fiscali in Botswana e conseguente scioglimento della società Ansaldo STS Southern Africa Pty Ltd essendo stati completati tutti i contratti in portafoglio.

2.4 Cambi adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dell'Euro al 31 marzo 2018 e 2017 sono i seguenti:

	Puntuale al 31.03.2018	Media per i 3 mesi al 31.03.2018	Puntuale al 31.03.2017	Media per i 3 mesi al 31.03.2017
USD	1,23210	1,22916	1,06910	1,06475
CAD	1,58950	1,55416	1,42650	1,40921
GBP	0,87490	0,88313	0,85553	0,85941
HKD	9,66960	9,62116	8,30740	8,26361
SEK	10,28430	9,97412	9,53220	9,50387
AUD	1,60360	1,56399	1,39820	1,40528
INR	80,29600	79,13309	69,39650	71,30609
MYR	4,76580	4,82312	4,73130	4,73404
BRL	4,09380	3,99184	3,38000	3,34642
CNY	7,74680	7,81425	7,36420	7,33483
BWP	11,72310	11,82160	11,23480	11,13690
ZAR	14,62100	14,70308	14,24040	14,08250
KZT	393,27000	397,31729	335,77700	343,24935
JPY	131,15000	133,13212	119,55000	121,03482
AED	4,52490	4,51410	3,92467	3,90869
KRW	1.310,89000	1.317,58065	1.194,54000	1.227,38823

3 Informativa di settore

I ricavi di Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

(K€)	31.03.2018	31.03.2017
Italia	76.235	55.719
Resto Europa	87.818	98.859
Nord Africa e Medio Oriente	24.625	25.727
Americhe	76.945	77.187
Asia / Pacifico	52.870	41.650
Totale	318.493	299.142

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

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Italia	103.336	104.149
Resto Europa	14.440	14.620
Nord Africa e Medio Oriente	1.399	1.584
Americhe	10.071	10.530
Asia / Pacifico	1.837	1.971
Totale	131.083	132.854

4 Note esplicative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2018

Rapporti patrimoniali con parti correlate

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati in base alle normali condizioni di mercato.

Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario consolidato.

CREDITI AL 31.03.2018 (K€)	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Rail Europe LTD	-	-	-	10	-	10
Hitachi LTD (Rail)	-	-	-	219	-	219
Controllate						
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.926	-	1.926
Collegate						
Metro Service A.S.	-	-	-	725	-	725
Metro de Lima Linea 2 S.A.	-	466	-	-	-	466
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	-	-	-	387	-	387
Metro 5 S.p.A.	-	19.116	-	1.519	-	20.635
SPV Linea M4 S.p.A.	-	6.248	-	-	-	6.248
Consorzi e Società Consortili						
Consorzio Saturno	-	-	-	9.929	-	9.929
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	1.275	-	1.275
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	855	-	855
Consorzio MM4	-	182	-	19.738	-	19.920
Consorzio San Giorgio Volla Due	-	-	-	1.156	4	1.160
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	1.421	-	1.421
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	2.406	-	2.406
Hitachi Rail Inc.	-	-	-	343	-	343
Totale	-	26.012	-	41.909	4	67.925
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		60%		6%	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
SPV Linea M4 S.p.A.	-	6.160	-	-	-	6.160
Metro Brescia S.r.l.	-	-	-	522	-	522
Consorzi e Società Consortili						
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 Ltd Rail Systems Co.	-	-	-	1.042	-	1.042
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	2.764	-	2.764
Totale	-	25.627	232	55.208	21	81.088
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio		59%	1%	7%	0,02%	

DEBITI AL 31.03.2018 (K€)	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante						
Hitachi Ltd (Rail)	-	-	-	394	-	394
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	-	-	-	-	3	3
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	-	1.559	-	1.559
Collegate						
Metro Service A.S.	-	-	-	7.922	-	7.922
MetroB S.r.l.	-	-	-	-	370	370
Pegaso S.c.r.l. (in liq.)	-	-	-	83	-	83
Consorzi e Società Consortili						
Consorzio Saturno	-	-	-	1.281	-	1.281
Consorzio Ascosa Quattro	-	-	-	881	8	899
Consorzio MM4	-	-	-	152	-	152
Consorzio Ferroviario Vesuviano	-	-	-	64	21	85
Consorzio San Giorgio Volla	-	-	-	5	8	13
Consorzio M4	-	-	-	157	-	157
Consorzio Cris	-	-	-	4	-	4
Altre gruppo						
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	-	883	-	883
Hitachi Rail Italy S.p.A.	-	-	-	9.661	-	9.661
Totale	-	-	-	23.046	410	23.456
Incidenza delle parti correlate sul totale della corrispondente voce del bilancio				5%	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 e Società Consortili						
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%	

I crediti commerciali verso parti correlate al 31 marzo 2018 sono pari a 41.909 K€ e si riducono di 13.299 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto principalmente dell'incasso di posizioni verso il Consorzio MM4, Consorzio Saturno e Metro 5 S.p.A..

I debiti commerciali verso parti correlate al 31 marzo 2018 sono pari a 23.046 K€ e si riducono di 6.827 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per minori posizioni verso Hitachi Rail Italy S.p.A..

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2018 sono pari a 316.208 K€ e sono di seguito dettagliate:

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Attività immateriali	46.592	47.505
Attività materiali	84.491	85.349
Investimenti in partecipazioni	82.693	78.753
Crediti	43.463	43.456
Attività per imposte differite	45.662	36.213
Altre attività non correnti	13.307	13.794
Totale	316.208	305.070

In particolare:

- le attività immateriali ammontano a 46.592 K€ e riguardano principalmente l'avviamento (34.569 K€). Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni ed acquisizioni per 352 K€ ed ammortamenti complessivi per 1.249 K€;
- le attività materiali, pari a 84.491 K€, includono sostanzialmente le proprietà immobiliari della Capogruppo. Nel periodo sono state registrate capitalizzazioni ed acquisizioni per 2.003 K€ ed ammortamenti per 2.481 K€;
- gli investimenti in partecipazioni ammontano a 82.693 K€ e risultano in incremento di 3.940 K€ rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente per l'effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto della Metro 5 S.p.A. (3.970 K€), della Metro Brescia S.r.l. (328 K€) e della JV Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (677 K€) parzialmente compensati dalla riduzione del valore della International Metro Service S.r.l. (1.035 K€) per effetto della distribuzione del dividendo;

- i crediti non correnti sono pari a 43.463 K€ sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2017;
- le attività per imposte anticipate sono pari a 45.662 K€ in incremento di 9.449 K€ per effetto dell'iscrizione di imposte differite attive riconducibili all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 (9.349 K€);
- le altre attività non correnti ammontano a 13.307 K€ in diminuzione di 487 K€ per il rigiro del risconto non corrente sul marchio.

Passività non correnti

Le passività non correnti, pari al 31 marzo 2018 a 60.421 K€, sono così dettagliate:

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Benefici ai dipendenti	37.799	37.572
Passività per imposte differite	8.648	8.830
Altre passività non correnti	13.974	14.378
Totale	60.421	60.780

In particolare:

- i benefici ai dipendenti, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano a 37.799 K€, in aumento di 227 K€ rispetto al 31 dicembre 2017;
- le passività per imposte differite ammontano a 8.648 K€ in decremento di 182 K€.

Rimanenze

La voce rimanenze è pari, al 31 marzo 2018 a 119.703 K€ ed è così dettagliata:

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.798	22.720
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.910	11.799
Prodotti finiti e merci	9.795	9.915
Acconti a fornitori	71.200	66.561
Totale	119.703	110.995

Nel periodo in oggetto si registra un incremento netto di 8.708 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 essenzialmente dovuto a maggiori anticipi a fornitori collegati ad un progetto per il quale è stato contabilizzato l'anticipo dal cliente.

Lavori in corso al netto degli acconti

I lavori in corso al netto degli acconti sono negativi per 277.530 K€ e sono così dettagliati:

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
Anticipi da committenti	(27.618)	(63.090)
Fatture di rata	(1.278.046)	(1.238.554)
Lavori in corso	1.789.218	1.719.784
Fondo perdite a finire	(8.378)	(10.597)
Fondo svalutazione lavori in corso	(31.823)	(27.953)
Lavori in corso (netti)	443.353	379.590
Anticipi da committenti	(268.929)	(266.885)
Fatture di rata	(2.614.702)	(2.610.525)
Lavori in corso	2.195.906	2.231.603
Fondo perdite a finire	(8.773)	(10.079)
Fondo svalutazione lavori in corso	(24.385)	(27.150)
Acconti da committenti (netti)	(720.883)	(683.036)
Lavori in corso al netto degli acconti	(277.530)	(303.446)

Si evidenzia che per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono stati rideterminati i lavori in corso di alcuni progetti al 1° gennaio 2018 con un impatto complessivo di -32 M€ sul valore netto di circa -303 M€ registrato alla fine del 2017.

Il valore totale della voce lavori in corso al netto degli acconti registra un incremento di 25.916 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.

Crediti e debiti commerciali

I crediti e debiti commerciali al 31 marzo 2017 sono così dettagliati:

(K€)	31.03.2018		31.12.2017	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Crediti / Debiti verso clienti / fornitori	677.410	403.544	681.456	383.766
Crediti / Debiti verso parti correlate	41.909	23.046	55.208	29.873
Totale	719.319	426.590	736.664	413.639

Si evidenzia una diminuzione del valore del totale dei crediti commerciali (17.345 K€) ed un incremento del totale dei debiti commerciali (12.951 K€) rispetto ai valori registrati alla fine del precedente esercizio.

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

Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 15.768 K€ al 31 marzo 2018 e risulta sostanzialmente in linea rispetto al valore contabilizzato al 31 dicembre 2017 (15.967 K€).

Altre attività/passività

Il valore della voce altre attività (passività) nette correnti al 31 marzo 2018 risulta negativo per 11.263 K€ ed è così dettagliato:

(K€)	31.03.2018		31.12.2017	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Risconti attivi - quote correnti	9.218	-	9.040	-
Crediti per contributi di ricerca	18.937	-	18.130	-
Crediti verso dipendenti	2.448	41.034	2.361	34.777
Crediti verso istituzioni sociali e previdenziali	19	15.752	32	16.032
Crediti per imposte indirette ed altri verso l'Erario	43.880	10.625	33.906	13.563
Derivati	10.085	2.267	10.715	2.740
Altre attività / Altre passività	9.615	35.381	10.181	34.064
Totale altre attività	94.202	105.059	84.365	101.176
Altre attività verso parti correlate	4	410	21	410
Totale	94.206	105.469	84.386	101.586

L'analisi delle voci principali evidenzia quanto segue:

- i risconti attivi sono pari a 9.218 K€ in linea con il valore al 31 dicembre 2017 e relativi principalmente a pagamenti anticipati di premi assicurativi e commissioni su fidejussioni;
- i debiti netti alla fine del periodo verso i dipendenti sono pari a 38.586 K€, in aumento di 6.170 K€ rispetto al 31 dicembre 2017, per effetto della retribuzione differita registrata nel trimestre;
- i crediti netti per imposte indirette ed altri crediti verso l'Erario ammontano a 33.255 K€ rispetto a 20.343 K€ al 31 dicembre 2017; l'incremento è sostanzialmente dovuto al maggior credito IVA della controllante;
- le altre passività nette di 25.766 K€ si incrementano di 1.883 K€ rispetto al 31 dicembre 2017 (23.883 K€).

Informazioni finanziarie

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

(K€)	31.03.2018	31.12.2017
A. Cassa	128	115
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	302.353	327.211
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. LIQUIDITÀ (A+B+C)	302.481	327.326
E. CREDITI FINANZIARI CORRENTI	31.166	30.633
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	1.324	424
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	1.324	424
J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(332.323)	(357.535)
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	-	-
O. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO (J+N)	(332.323)	(357.535)

Analisi del Conto economico consolidato

Rapporti economici con parti correlate

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

31.03.2018 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi finanziari	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Hitachi Rail Europe LTD	-	-	(12)	-	-	-
Hitachi LTD (Rail)	202	-	394	-	-	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	6	-	(5)	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	747	11	1.418	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	168	333	-	-	-	-
Metro Service A.S.	1.918	-	10.877	-	-	-
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	(100)	-	-	-	-	-
Consorzi e Società Consortili						
Consorzio Saturno	1.899	27	442	-	-	-
Consorzio Ascosa Quattro	(13)	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	(60)	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	473	-	-	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	27	-	-	-	-	-
Consorzio Cris	-	-	3	-	-	-
Consorzio MM4	3.675	-	(9)	-	-	-
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	2.474	-	4.874	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	619	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Co.	112	-	-	-	-	-
Hitachi Systems CBT S.p.A.	-	-	282	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GMBH	13	-	-	-	-	-
Totale	12.160	371	18.264	-	-	-
Incidenza % sul totale della corrispondente voce del bilancio	4%	4%	9%			

31.03.2017 (K€)	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri Costi operativi
Controllante						
Hitachi Rail Europe LTD	5	-	-	-	-	-
Hitachi LTD (Rail)	176	-	434	-	-	-
Controllate						
Alifana S.c.r.l.	34	-	-	-	-	-
Alifana Due S.c.r.l.	-	-	141	-	-	-
Collegate						
Metro 5 S.p.A.	596	320	36	-	-	-
I.M. Intermetro S.p.A. (in liq.)	8	-	-	-	-	-
Metro Service A.S.	1.774	-	14.460	-	-	-
Metro Brescia S.r.l.	98	-	-	-	-	-
J.V.						
Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD	332	-	9	-	-	-
Consorzi e Società Consortili						
Consorzio Saturno	2.930	-	203	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla	(40)	-	-	-	-	-
Consorzio San Giorgio Volla 2	501	-	(6)	-	-	-
Consorzio Ferroviario Vesuviano	28	-	(1)	-	-	-
Consorzio MM4	4.155	-	121	-	-	-
Altre gruppo						
Hitachi Rail Italy S.p.A.	2.708	-	4.412	-	-	-
Hitachi Rail Inc.	634	-	-	-	-	-
Hitachi India Pvt Ltd Rail Systems Co.	134	-	-	-	-	-
Hitachi High Technologies Europe GMBH	201	-	-	-	-	-
Hitachi Australia Pty Ltd	-	-	7	-	-	-
Totale	14.274	320	19.816	-	-	-
Incidenza % sul totale della corrispondente voce del bilancio	5%	8%	11%			

I ricavi verso parti correlate al 31 marzo 2018 sono pari a 12.160 K€ in diminuzione di 2.114 K€ per effetto principalmente della riduzione della posizione verso il consorzio Saturno e MM4.

I costi da parti correlate al 31 marzo 2018 sono pari a 18.264 K€ in decremento di 1.552 K€ rispetto allo stesso periodo del 2017 (19.816 K€) maggiormente per effetto dei minori costi da Metro Service A.S..

Ricavi

Il volume dei Ricavi è pari a 318.493 K€ al 31 marzo 2018, in crescita di 19.351 K€ rispetto al dato di 299.142 K€ del primo trimestre del 2017 (per maggiori dettagli si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione).

Altri ricavi operativi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Assorbimenti fondi rischi e oneri	1.350	793
Rimborsi assicurativi	-	-
Royalties	5	28
Utili cambio su partite operative	3.127	1.661
Credito di imposta per R&D	898	452
Altri ricavi operativi	2.961	977
Altri ricavi operativi da Terzi	8.341	3.911
Altri ricavi operativi da parti correlate	371	320
Totale altri ricavi operativi	8.712	4.231

Gli altri ricavi operativi, 8.712 K€, risultano in incremento di 4.481 K€ rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto della consuntivazione di maggiori proventi, utili su cambi ed interessi relativi a partite operative.

Costi per acquisti e servizi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Acquisti di materiali	78.118	70.745
Variazione delle rimanenze	(2.321)	(493)
Acquisti di servizi	108.736	90.459
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	5.076	4.976
Totale costi per acquisti e servizi da terzi	189.609	165.687
Totale costi per acquisti e servizi da parti correlate	18.264	19.816
Totale costi per acquisti e servizi	207.873	185.503

I costi per acquisti e servizi risultano in incremento di 22.370 K€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a fronte della maggiore produzione consuntivata.

Costi per il personale

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Salari e stipendi	69.220	68.112
Costi per piani di <i>stock grant</i> ed <i>LTIP</i>	714	836
Oneri previdenziali ed assistenziali	16.810	16.940
Costi per il TFR	186	138
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti	231	212
Costi relativi ad altri piani a contribuzione definita	957	442
Costi per vertenze in corso	(46)	457
Altri costi	428	1.046
Totale costi per il personale	88.500	88.183

Il costo del personale è pari a 88.500 K€ e risulta sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'organico medio è pari a 4.176 unità rispetto a 4.007 unità del primo trimestre 2017.

Ammortamenti e svalutazioni

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Ammortamenti attività immateriali	1.249	1.315
Ammortamenti attività materiali	2.481	2.491
Ammortamento per beni in <i>leasing</i>	-	-
Svalutazioni	114	721
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.844	4.527

Il costo per ammortamenti e svalutazioni si attesta a 3.844 K€ rispetto a 4.527 K€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un decremento di 683 K€ da attribuirsi principalmente alle minori svalutazioni registrate nel periodo.

Altri costi operativi

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Accantonamenti fondi rischi e oneri	492	19
Quote e contributi associativi	229	195
Perdite a finire su progetti	(1.934)	(1.158)
Perdite di cambio su poste operative	3.497	2.215
Interessi e altri oneri operativi	20	237
Imposte indirette	839	787
Altri costi operativi	199	458
Totale altri costi operativi da terzi	3.342	2.753
Altri costi operativi da parti correlate	-	-
Totale altri costi operativi	3.342	2.753

Gli altri costi operativi si incrementano di 589 K€ rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente specialmente per effetto delle maggiori perdite di cambio su poste operative.

Costi capitalizzati per costruzioni interne

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Costi Capitalizzati per costruzioni interne	143	820

I costi capitalizzati per costruzioni interne sono pari a 143 K€ rispetto a 820 K€ del primo trimestre 2017.

Proventi/(oneri) finanziari netti

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2018			2017		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi e commissioni	253	251	2	108	217	(109)
Differenze cambio	6.200	6.246	(46)	4.620	4.156	464
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	358	1.033	(675)	2.145	1.976	169
Interessi su trattamento di fine rapporto	-	59	(59)	-	71	(71)
Interessi su altri piani a benefici definiti	-	65	(65)	-	62	(62)
Altri proventi ed oneri finanziari	-	109	(109)	-	96	(96)
Totale proventi ed oneri finanziari netti	6.811	7.763	(952)	6.873	6.578	295
Totale proventi ed oneri finanziari da parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale	6.811	7.763	(952)	6.873	6.578	295

Gli oneri finanziari netti sono pari a -952 K€ rispetto a proventi finanziari netti di 295 K€ al 31 marzo 2017. La variazione, negativa per 1.247 K€, è da attribuirsi principalmente all'effetto delle differenze cambio e dei risultati di *fair value* dei contratti derivati ancora attivi alla data di chiusura del trimestre.

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo					
	2018			2017		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	3.663	-	3.663	2.759	-	2.759
Totale	3.663	-	3.663	2.759	-	2.759

Gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano a 3.663 K€ per effetto dei risultati della Metro 5 S.p.A. (1.886 K€), della International Metro Service S.r.l. (925 K€), Metro Brescia S.r.l. (328 K€) e della Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD (524 K€).

Imposte sul reddito

(K€)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017
Imposta I.Re.S.	2.214	3.378
Imposta IRAP	355	516
Altre imposte sul reddito società estere	4.530	5.666
Imposte relative ad esercizi precedenti	97	(10)
Imposte differite nette	188	(607)
Totale	7.384	8.943

Le imposte sul reddito ammontano al 31 marzo 2018 a 7.384 K€ rispetto a 8.943 K€ al 31 marzo 2017. Il decremento, pari a 1.559 K€, è da attribuirsi al differente *mix* della base imponibile. Il *tax rate* complessivo al 31 marzo 2018 è pari a 25,5% (30,9% al 31 marzo 2017).

5 Earning per share

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

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

Basic EPS	31.03.2018	31.03.2017
Media delle azioni durante l'esercizio	199.984.940	200.000.000
Risultato netto	21.530	20.003
Basic EPS e diluted EPS	0,11	0,10

6 Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

valuta locale in migliaia	Sell18	Buy18	31.03.2018	Sell17	Buy17	31.03.2017
Euro	28.780	38.894	67.674	30.502	50.432	80.934
Dollaro Americano	129.104	30.268	159.372	256.907	73.121	330.028
Sterlina Inglese	50.462	-	50.462	57.641	-	57.641
Corona Svedese	66.937	-	66.937	825	5.022	5.847
Dollaro Australiano	-	11.848	11.848	-	7.224	7.224
Dollaro Hong Kong	172	-	172	448	-	448
Rupia Indiana	4.604	-	4.604	5.327	-	5.327
Dirham Emirati Arabi Uniti	11.050	-	11.050	12.740	-	12.740

Al 31 marzo 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 7.819 K€.

7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

8 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

9 Evoluzione prevedibile della gestione

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

10 Informazione relativa al Regime di *Opt-Out*

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

Genova, lì 9 maggio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Alistair Dormer

Allegato A: Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 *bis* C.2 del D.Lgs. N. 58/1998

Il sottoscritto Dott. Renato Gallo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ansaldo STS S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 31 marzo 2018 del Gruppo Ansaldo STS corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Genova, lì 9 maggio 2018

Il Dirigente Preposto
Dott. Renato Gallo

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