

COMUNICATO STAMPA

IL CDA DI ASTM APPROVA IL BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

Principali risultati economico finanziari consolidati:

- “Volume d'affari” del Gruppo superiore ad 1 miliardo di euro (+5,5%)
- Utile netto: 100 milioni di euro (92 milioni di euro nel 2013)
- Traffico: +0,88%
- EBITDA: 614 milioni di euro (+42,5 milioni di euro, + 7,4%)
- Incremento della redditività operativa: EBITDA Margin 59% (58% nel 2013)
- Investimenti sulle infrastrutture autostradali: 223 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 1.312 milioni di euro (in miglioramento di 10 milioni di euro)

Dividendo:

- Dividendo, a saldo, pari a 0,25 euro per azione: dividendo complessivo 2014 (tenuto conto dell'acconto sul dividendo – pari a 0,20 euro per azione – corrisposto nel dicembre 2014) pari a 0,45 euro per azione, in linea con il 2013; controvalore totale di circa 38 milioni di euro
- Dividendo straordinario pari a 0,25 euro per azione (per un controvalore totale di circa 21 milioni di euro) da corrispondersi tramite la distribuzione di parte della riserva ‘utili a nuovo’

Assemblea Ordinaria: convocata in data 15 aprile 2015 (unica convocazione).

Tortona , 5 marzo 2015 - L'esercizio 2014 vede la consuntivazione – a livello consolidato – di un “**Volume d'affari**” superiore ad **1 miliardo di euro**, attestandosi su un importo pari a 1.045 milioni di euro (+5,5% rispetto all'esercizio precedente).

Il **positivo andamento del traffico (+0,88%)**, unitamente agli incrementi tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2014, hanno determinato un **incremento dei “ricavi netti da pedaggio” pari a 46,9 milioni di euro (+5,47%)**. Tale variazione è ascrivibile per 6,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari allo 0,88% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari allo 0,75%) e - per 40,5 milioni di euro -all'aumento delle tariffe. Queste ultime hanno registrato - nel confronto con l'esercizio 2013 – un incremento (i) pari a 31,8 milioni di euro (+3,71%), relativamente agli aumenti riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2014, e (ii) pari a 8,7 milioni di euro (+1,01%), per quanto concerne le tratte gestite dalla SATAP S.p.A.: l'esercizio 2013 aveva, infatti, beneficiato solo in parte dell'aumento tariffario spettante (in quanto riconosciuto con decorrenza dal 12 aprile 2013).

L'incremento dei “ricavi netti da pedaggio”, in presenza (i) di una crescita fisiologica nei costi operativi del settore autostradale e (ii) di un lieve miglioramento nella contribuzione complessiva dei c.d. “settori ancillari”, ha determinato un **incremento del “margine operativo lordo” pari a 42,5 milioni di euro**, attestandosi su di un importo pari a **613,9 milioni di euro**. Inoltre, l'**efficienza operativa del Gruppo evidenzia un ulteriore incremento**: in particolare, l’**“EBITDA margin” risulta pari al 59%** (58% nel 2013).

La rilevazione – quali partite di natura “non ricorrente” - (i) di rimborsi assicurativi (pari a +1,5 milioni di euro) e (ii) della parziale svalutazione (pari a -11,7 milioni di euro) di un credito iscritto in precedenti esercizi, comporta la consuntivazione, al 31 dicembre 2014, di un “margine operativo lordo rettificato” pari a 603,6 milioni di euro.

Nonostante l'aumento degli ammortamenti (+24,9 milioni di euro), le maggiori svalutazioni operate relativamente alle partecipazioni (+7 milioni di euro) e la rilevazione di “componenti non ricorrenti”, l'**utile - quota Gruppo evidenzia una crescita pari a 7,4 milioni di euro** (+11,5 milioni di euro, al netto delle citate poste “non ricorrenti”), attestandosi su di un importo pari a **99,8 milioni di euro**.

Il **cash flow operativo** – in **crescita di circa 33,6 milioni di euro** rispetto al precedente esercizio – risulta pari a 433,3 milioni di euro.

L’**“indebitamento finanziario netto rettificato”** al 31 dicembre 2014 - in **miglioramento di circa 10,2 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2013 - risulta pari a 1.311,6 milioni di euro (1.321,8 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Gli **investimenti relativi alle infrastrutture autostradali**, realizzati nell'esercizio 2014, risultano pari a circa **223 milioni di euro**.

ANDAMENTO DEL TRAFFICO

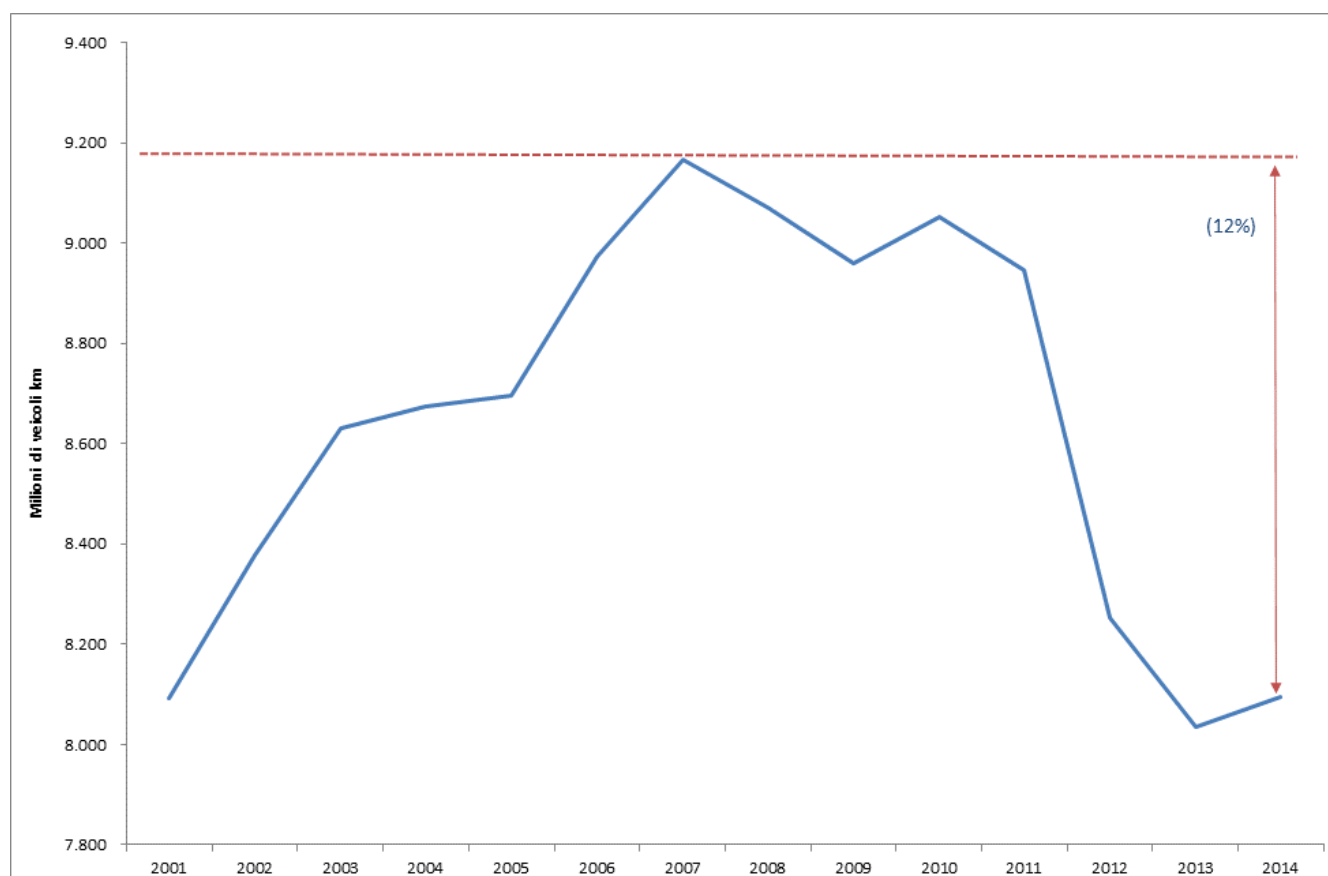
L'andamento del traffico – per singola Concessionaria - risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-31/12/2014			1/1-31/12/2013			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.589	517	2.106	1.623	527	2.150	-2,07%	-1,88%	-2,02%
SATAP S.p.A. – Tronco A21	1.290	605	1.895	1.265	590	1.855	2,02%	2,52%	2,18%
SAV S.p.A.	255	72	327	263	73	336	-3,38%	-1,38%	-2,95%
Autostrada dei Fiori S.p.A.	948	260	1.208	923	254	1.177	2,68%	2,23%	2,58%
SALT S.p.A.	1.436	348	1.784	1.408	351	1.759	2,02%	-0,73%	1,47%
Autocamionale della Cisa S.p.A.	593	182	775	580	179	759	2,23%	1,27%	2,00%
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	724	148	872	711	145	856	1,82%	2,73%	1,98%
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	98	30	128	96	29	125	3,23%	3,03%	3,18%
Totale	6.933	2.162	9.095	6.869	2.148	9.017	0,95%	0,66%	0,88%

Come si evince dalla tabella soprariportata, l'esercizio in esame evidenzia – dopo un periodo di contrazione nei volumi - una crescita dei transiti riferibili sia ai veicoli leggeri sia ai veicoli pesanti. I segnali di miglioramento del *trend*, già manifestatisi negli ultimi mesi del 2013, trovano – pertanto - ulteriore riscontro nei volumi di traffico relativi al 2014.

In particolare, nell'esercizio 2014 il traffico evidenzia una **crescita complessiva pari allo 0,88%** (veicoli leggeri: +0,95%; veicoli pesanti: +0,66%).

Nonostante i segnali di ripresa manifestatisi nel 2014, i "volumi di traffico" risultano inferiori – in misura pari a circa il 12% - rispetto ai dati pre-crisi (i.e. anno 2007) come risulta dalla tabella sottostante⁽¹⁾:



⁽¹⁾ Non si è tenuto conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel periodo 2001-2014 (non sono stati, pertanto, inclusi i "volumi di traffico" relativi ad Ativa S.p.A., AT-CN S.p.A. ed ATS S.p.A.).

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali *componenti economiche* possono essere così sintetizzate:

(importi in migliaia di euro)	2014	2013	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ⁽¹⁾	934.373	888.483	45.890
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering ⁽²⁾	19.744	20.085	(341)
Ricavi del settore tecnologico	50.101	42.040	8.061
Altri ricavi	40.806	40.248	558
Totale volume d'affari	1.045.024	990.856	54.168
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾	(431.147)	(419.474)	(11.673)
Margine operativo lordo	613.877	571.382	42.495
EBITDA margin %	59%	58%	
Componenti non ricorrenti	(10.236)	-	(10.236)
Margine operativo lordo "rettificato"	603.641	571.382	32.259
Ammortamenti e accantonamenti netti	(278.519)	(253.594)	(24.925)
Svalutazione avviamenti	-	(1.344)	1.344
Risultato operativo	325.122	316.444	8.678
Proventi finanziari	36.222	30.201	6.021
Oneri finanziari	(125.592)	(115.855)	(9.737)
Oneri finanziari capitalizzati	22.840	19.838	3.002
Svalutazione di partecipazioni	(13.061)	(6.059)	(7.002)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14.832	12.080	2.752
Saldo della gestione finanziaria	(64.759)	(59.795)	(4.964)
Utile al lordo delle imposte	260.363	256.649	3.714
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(87.440)	(90.377)	2.937
Utile (perdita) del periodo	172.923	166.272	6.651
▪ Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	73.137	73.904	(767)
▪ Utile attribuito ai Soci della controllante	99.786	92.368	7.418

(1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS (pari a 70,3 milioni di euro nel 2014 e 69,6 milioni di euro nel 2013).

(2) L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti (pari a 223,5 milioni di euro nel 2014 e 283,9 milioni di euro nel 2013) sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

Il "**volume d'affari**" supera, nell'esercizio 2014, l'importo di **1 miliardo di euro**, attestandosi su di un importo pari a 1.045 milioni di euro.

I "*ricavi del settore autostradale*" sono pari a 934,4 milioni di euro (888,5 milioni di euro nell'esercizio 2013) e risultano così dettagliati:

(importi in migliaia di euro)	2014	2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	903.699	856.831	46.868
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	30.674	31.652	(978)
Totale ricavi del settore autostradale	934.373	888.483	45.890

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 46,9 milioni di euro (+5,47%) – è ascrivibile per 6,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari allo 0,88% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico, un effetto sui "ricavi netti da pedaggio" pari allo 0,75%) e - per 40,5 milioni di euro - all'aumento delle tariffe.

Queste ultime hanno registrato - nel confronto con l'esercizio 2013 – un incremento (i) pari a 31,8 milioni di euro (+3,71%), relativamente agli aumenti riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2014, e (ii) pari a 8,7 milioni di euro (+1,01%), per quanto concerne le tratte gestite dalla SATAP S.p.A.: l'esercizio 2013 aveva, infatti, beneficiato solo in parte dell'aumento tariffario spettante (in quanto riconosciuto con decorrenza dal 12 aprile 2013).

I "canoni attivi – royalties dalle aree di servizio" evidenziano una riduzione di circa 1 milione di euro ascrivibile alla contrazione intervenuta nei consumi.

La variazione intervenuta negli "*altri ricavi*" è principalmente ascrivibile a maggiori ricavi per riaddebito a terzi di lavori e prestazioni ed al

riconoscimento alle società autostradali di contributi relativi a progetti europei sulla viabilità.

Per quanto concerne i c.d. “settori ancillari”, particolarmente significativo è l’incremento della “produzione” relativa alle società operanti nel “settori tecnologico” ed ascrivibile ai lavori svolti nell’ambito della realizzazione della Tangenziale Esterna Est di Milano e del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano; quanto precede ha – peraltro - determinato un conseguente incremento dei costi operativi.

La variazione intervenuta nei “costi operativi” (+11,7 milioni di euro) è la risultante (i) della crescita dei costi delle società facenti parte del settore autostradale (+6,5 milioni di euro) imputabile: a) ai maggiori costi per manutenzioni, costi per il personale e altri costi operativi (per complessivi +11 milioni di euro) parzialmente compensati b) dalla riduzione dei costi per “servizi invernali” (-4,5 milioni di euro) correlata alle scarse precipitazioni nevose che hanno contraddistinto i primi mesi dell’esercizio in esame e (ii) dell’incremento dei “costi operativi” (pari a circa 5,2 milioni di euro) principalmente riconducibile alla crescita dell’attività svolta dalle società operanti nel settore “tecnologico”.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 42,5 milioni di euro** e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

(importi in milioni di euro)	esercizio 2014	esercizio 2013	Variazione
• Settore Autostradale	579,7	538,2	41,5
• Settore Costruzioni/Engineering	13,8	17,0	(3,2)
• Settore Tecnologico	28,6	26,6	2,0
• Settore Servizi (holdings)	(8,2)	(10,4)	2,2
	613,9	571,4	42,5

La **redditività operativa** evidenzia un **miglioramento** come risulta dall’**“EBITDA margin”** che si attesta su di un valore pari al **59%** (58% nel 2013).

Nell’esercizio 2014, le “componenti non ricorrenti” - pari a 10,2 milioni di euro - sono la risultante (i) di un rimborso assicurativo, ricevuto dalla controllata SATAP S.p.A. relativo a dei sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012, per 1,5 milioni di euro, e (ii) della perdita, per 11,7 milioni di euro, relativa al credito vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti di ANAS S.p.A.. Tale credito (pari, originariamente, a 23,5 milioni di euro) – iscritto a seguito del positivo risultato del lodo arbitrale del 20 luglio 2005 (successivamente impugnato dall’ANAS stessa) – era relativo all’indennizzo spettante a fronte della gestione delle autostrade A24 e A25 esercitata dalla Società – per conto dell’ANAS – per oltre un ventennio. L’accordo transattivo sottoscritto da Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. e dall’ANAS nel corso del 2014, ha consentito di risolvere il contenzioso in essere e di incassare il credito residuo.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” è pari a 278,5 milioni di euro (253,6 milioni di euro nell’esercizio 2013); l’incremento intervenuto in tale voce è – essenzialmente - riconducibile ai maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili (+21,6 milioni di euro).

Nel precedente esercizio la voce “*svalutazione di avviamenti*” si riferiva all’“*impairment loss*” rilevata sull’avviamento iscritto sulla controllata SALT S.p.A..

La variazione intervenuta nei “*proventi finanziari*” è la risultante di maggiori plusvalenze rivenienti dalla cessione di partecipazioni (Collegamenti Integrati Veloci – CIV S.p.A e Mediobanca S.p.A.) ed altri proventi finanziari per 8,2 milioni di euro e di minori dividendi incassati per 2,2 milioni di euro.

La crescita intervenuta negli “*oneri finanziari*” - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – è la risultante (i) dei maggiori interessi passivi ascrivibili, principalmente, all’emissione del bond da parte della controllata SIAS S.p.A., intervenuta nel febbraio 2014 (che ha determinato un incremento degli “oneri finanziari” per un importo pari a 15,3 milioni di euro) e (ii) della riduzione degli oneri finanziari in capo alla controllata IGLI S.p.A. ed alla capogruppo ASTM S.p.A. connessa al rimborso dei finanziamenti a suo tempo accesi nell’ambito dell’“Operazione Igli/Impregilo”.

La voce “*svalutazione di partecipazioni*” è imputabile – principalmente - alla svalutazione operata nei confronti delle partecipazioni detenute nella Compagnia Aerea Italiana S.p.A. (4,5 milioni di euro), nella Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (5,5 milioni di euro), Tubosider S.p.A. (2 milioni di euro) e Alerion Clean Power S.p.A. (0,6 milioni di euro).

La voce “*utile da società valutate con il patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società a controllo congiunto e collegate. In particolare, riflette gli utili consuntivati da SITAF S.p.A. (9,5 milioni di euro), da ITINERA S.p.A. (14,2 milioni di euro), da Road Link Holding Ltd. (1,2 milioni di euro) e da SITRASB S.p.A. (0,4 milioni di euro), parzialmente rettificati dal recepimento dei pro-quota di perdite ascrivibili ad Autostrade Lombarde S.p.A. (3,8 milioni di euro), Baglietto S.p.A. (2,5 milioni di euro), Rivalta Terminal Europa S.p.A. (1,8 milioni di euro), ATIVA S.p.A. (1,1 milioni di euro), TEM S.p.A./TE S.p.A. (0,8 milioni di euro) e OMT S.p.A. (0,6 milioni di euro).

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 99,8 milioni di euro (92,4 milioni di euro nell’esercizio 2013); tale risultato – al netto delle poste di natura “non ricorrente” – evidenzia un miglioramento, rispetto al corrispondente dato del 2013, pari a circa 11,5 milioni di euro.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2014 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Immobilizzazioni nette	3.406.002	3.432.289	(26.287)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	687.290	724.281	(36.991)
Capitale di esercizio	(64.841)	(77.567)	12.726
Capitale investito	4.028.451	4.079.003	(50.552)
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(173.994)	(171.833)	(2.161)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(61.711)	(56.255)	(5.456)
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.792.746	3.850.915	(58.169)
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.380.087	2.413.745	(33.658)
Indebitamento finanziario netto "rettificato"	1.311.626	1.321.840	(10.214)
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	101.033	115.330	(14.297)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.792.746	3.850.915	(58.169)

Per quanto attiene l'**indebitamento finanziario netto**, si fornisce - di seguito – il dettaglio:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.280.884	997.147	283.737
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.443	18.616	(173)
C) Liquidità (A) + (B)	1.299.327	1.015.763	283.564
D) Crediti finanziari	520.679	408.410	112.269
E) Debiti bancari correnti	(8.014)	(104.803)	96.789
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(327.558)	(152.322)	(175.236)
G) Altri debiti finanziari correnti ^(*)	(35.430)	(17.985)	(17.445)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(371.002)	(275.110)	(95.892)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.449.004	1.149.063	299.941
J) Debiti bancari non correnti	(1.228.390)	(1.386.509)	158.119
K) Strumenti derivati di copertura	(131.066)	(98.040)	(33.026)
L) Obbligazioni emesse ^(*)	(1.212.562)	(713.108)	(499.454)
M) Altri debiti non correnti	(1.907)	(1.833)	(74)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.573.925)	(2.199.490)	(374.435)
O) Indebitamento finanziario netto^(**) (I) + (N)	(1.124.921)	(1.050.427)	(74.494)
P) Crediti finanziari non correnti	49.160	-	49.160
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(235.865)	(271.413)	35.548
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.311.626)	(1.321.840)	10.214

(*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a circa 101,4 milioni di euro)

(**) Come da raccomandazione CESR

L'**"indebitamento finanziario netto"** al 31 dicembre 2014 è pari a **1.124,9 milioni di euro** (1.050,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La variazione intervenuta nell'esercizio è – principalmente – la risultante (i) del pagamento dei dividendi (saldo 2013 e acconto 2014) sia dalla Capogruppo per 54,8 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 47,2 milioni di euro, (ii) della

realizzazione di opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo per 223 milioni di euro, (iii) dell'acquisto di azioni proprie per un importo pari a 7,7 milioni di euro e (iv) dell'acquisizione di partecipazioni e *minorities* per circa 120,2 milioni di euro cui si contrappone il "cash flow operativo" (pari a 433,3 milioni di euro).

La "posizione finanziaria netta" include, inoltre, (i) il differenziale negativo maturato nell'esercizio (pari a 33 milioni di euro), relativo al "fair value" dei contratti di IRS e (ii) l'indebitamento correlato al consolidamento – nel 2014 – di Fiera Parking S.p.A. (pari a 26,2 milioni di euro).

In merito alla "struttura" dell'"indebitamento finanziario netto" si ricorda che, in data 6 febbraio 2014, la controllata SIAS S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario di tipo *senior secured* di 500 milioni di euro della durata di 10 anni; i proventi dell'emissione sono stati utilizzati per erogare, a talune società controllate operanti nel settore delle concessioni autostradali, finanziamenti infragruppo utilizzati sia per finanziare il programma di investimenti del Gruppo sia per rimborsare anticipatamente parte dei finanziamenti bancari assunti dalle società stesse. Tale emissione ha pertanto determinato: (i) un incremento della voce "*obbligazioni emesse*", (ii) un incremento delle voci "*cassa ed altre disponibilità liquide*" e "*crediti finanziari*" per la quota non ancora destinata al finanziamento degli investimenti e (iii) una diminuzione dei "*debiti bancari correnti*".

In particolare, si evidenzia che:

- la variazione intervenuta nella voce "*cassa ed altre disponibilità liquide*" è principalmente riconducibile alla sopracitata emissione del prestito obbligazionario (per il pro-quota che residua dopo il rimborso dei finanziamenti di seguito dettagliati), nonché alla liquidità rinveniente dal rimborso di titoli obbligazionari "credit linked note" (pari a 20 milioni di euro) detenuti dalle controllate SATAP S.p.A. e SALT S.p.A.;
- la variazione intervenuta nella voce "*crediti finanziari*" (pari a 112,3 milioni di euro) è la risultante: (i) della sottoscrizione di polizze di capitalizzazione (per 121 milioni di euro), (ii) dell'accertamento dei proventi maturati su tali polizze (per 6,2 milioni di euro) e (iii) dell'incasso – al netto degli accertamenti - di contributi dall'ANAS (per -13,1 milioni di euro) e da minori altri crediti finanziari (per circa -1,8 milioni di euro);
- la diminuzione della voce "*debiti bancari correnti*" è ascrivibile – principalmente - al rimborso da parte di Autostrada dei Fiori S.p.A., SAV S.p.A. e Autostrada Torino-Savona S.p.A. delle linee di credito utilizzate;
- la variazione intervenuta nella voce "*parte corrente dell'indebitamento non corrente*" è la risultante: (i) del rimborso delle rate in scadenza nell'esercizio 2014 (152,3 milioni di euro), (ii) della riclassificazione - dalla voce "debiti bancari non correnti" - delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (293,9 milioni di euro), (iii) dell'accensione di un nuovo finanziamento (30 milioni di euro), (iv) dell'iscrizione della quota corrente dei finanziamenti di Fiera Parking S.p.A. e di Siteco Informatica S.r.l. a seguito della variazione intervenuta nell'area di consolidamento (2,6 milioni di euro) e (v) del differenziale dei tassi interessi (1 milione di euro);
- la diminuzione della voce "*debiti bancari non correnti*" è – essenzialmente - la risultante: (i) della riclassificazione, alla voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente", delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (293,9 milioni di euro), (ii) del rimborso anticipato di un finanziamento (32 milioni di euro), (iii) dell'accensione di nuovi finanziamenti (140 milioni di euro) e (iv) dell'iscrizione della quota non corrente finanziamenti relativi a Fiera Parking S.p.A. e Siteco Informatica S.r.l. (26,9 milioni di euro);
- gli "*strumenti derivati di copertura*" si attestano su di un importo pari a 131 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti IRS. Al 31 dicembre 2014 circa l'81% dell'indebitamento a medio-lungo termine consolidato risulta a "*tasso fisso*" / "*hedged*"; il **tasso medio ponderato** "all-in" relativo all'indebitamento complessivo di Gruppo risulta pari al **3,58%**.

Relativamente alla "posizione finanziaria netta rettificata", in aggiunta a quanto sopra esposto, si evidenzia che:

- la variazione intervenuta nella voce "*crediti finanziari non correnti*" è ascrivibile al consolidamento – a decorrere dal corrente esercizio - di Fiera Parking S.p.A.; tale credito rappresenta – così come previsto dall'"Interpretazione IFRIC 12" – l'importo attualizzato della quota a medio-lungo termine dei flussi di cassa relativi al c.d. "minimo garantito dal Concedente", con riferimento al contratto di concessione sottoscritto da Fiera Parking S.p.A.;
- la variazione intervenuta nel "*valore attualizzato del debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*", pari a 35,5 milioni di euro, è la risultante del pagamento delle rate in scadenza (pari a 49,8 milioni di euro) e dell'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione del debito stesso (14,3 milioni di euro).

BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO – ASTM S.P.A.

Le principali *componenti economiche e finanziarie* della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2014	2013	Variazioni
Proventi da partecipazioni	60.080	138.684	(78.604)
Altri proventi finanziari	8.887	9.332	(445)
Interessi ed altri oneri finanziari	(4.312)	(7.349)	3.037
Proventi ed oneri finanziari	64.655	140.667	(76.012)
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
- rivalutazioni	-	1.111	(1.111)
- svalutazioni	(4.078)	(1.769)	(2.309)
Altri proventi della gestione	5.118	5.779	(661)
Altri costi della gestione	(8.801)	(9.473)	672
Risultato ante imposte	56.894	136.315	(79.421)
Imposte sul reddito	(340)	(1.939)	1.599
Utile dell'esercizio	56.554	134.376	(77.822)

Il conto economico della Capogruppo riflette – per il tramite delle poste in esso contenute - l'attività di *holding* industriale che la stessa svolge; in particolare, i *“proventi da partecipazioni”* sono ascrivibili ai dividendi ed agli acconti sugli stessi, incassati, nel corso del 2014, principalmente dalla SIAS S.p.A. (53,3 milioni di euro), dalla SINA S.p.A. (4,8 milioni di euro) e dalla Sineco S.p.A. (1,6 milioni di euro). La riduzione intervenuta rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente ascrivibile ai minori dividendi distribuiti dalla controllata SIAS S.p.A. che – nel precedente esercizio – includevano un importo pari a 102,5 milioni di euro distribuiti a titolo di *“dividendo straordinario”*.

Gli *“altri proventi finanziari”* sono relativi agli interessi maturati sia sulle obbligazioni convertibili SIAS S.p.A. sia sugli investimenti effettuati della liquidità disponibile.

La voce *“interessi ed altri oneri finanziari”* fa riferimento – principalmente – agli interessi relativi al finanziamento infragruppo in essere con la controllata IGLI S.p.A.; la riduzione intervenuta è ascrivibile sia all'estinzione dei finanziamenti a suo tempo accesi nell'ambito dell'operazione IGLI/Impregilo sia alla rideterminazione dei tassi di interesse relativi al citato finanziamento infragruppo.

La voce *“svalutazioni”*, per un importo pari a 1 milione di euro, riflette l'adeguamento - al *“fair value”* - della *“componente opzione”* relativa alle succitate obbligazioni convertibili SIAS (che, nel precedente esercizio, aveva determinato una rivalutazione di pari importo) e, per la restante parte, le svalutazioni operate con riferimento alla partecipazione Baglietto S.p.A. (2,5 milioni di euro) e Alerion Industries S.p.A. (0,6 milioni di euro).

Gli *“altri proventi della gestione”* sono rappresentati dai corrispettivi per l'attività di *“service”* finanziario-amministrativo e societario effettuata nei confronti delle società del Gruppo. Ai citati proventi si contrappongono gli *“altri costi della gestione”*, costituiti - in misura prevalente - dai costi relativi al personale dipendente e da costi per servizi.

L'*“indebitamento finanziario netto”* della società al 31 dicembre 2014 risulta pari a 96,2 milioni di euro (84,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La liquidità riveniente dall'incasso dei dividendi (pari a circa 60,1 milioni di euro) è stata utilizzata per l'acquisizione di azioni proprie (7,7 milioni di euro) e di altre attività finanziarie (5 milioni di euro), per la sottoscrizione dell'aumento di capitale della collegata Baglietto S.p.A. (1,8 milioni di euro), per il rimborso di 0,5 milioni di euro del finanziamento in essere con la controllata IGLI S.p.A., nonché per la corresponsione dei dividendi per complessivi 54,8 milioni di euro (38 milioni di euro relativi all'esercizio 2013 e 16,8 milioni di euro a titolo di *“acconto”* relativo all'esercizio 2014).

In merito alla *“struttura”* dell'*“indebitamento finanziario netto”* si evidenzia che:

- la voce *“crediti finanziari”* è relativa (i) alle polizze di capitalizzazione sottoscritte nel corso dell'esercizio quale investimento della liquidità disponibile (30,6 milioni di euro) e (ii) agli interessi maturati sulle succitate obbligazioni convertibili SIAS S.p.A.,
- la voce *“altri debiti finanziari correnti”* fa riferimento al finanziamento infragruppo ricevuto dalla controllata IGLI S.p.A..

La **posizione finanziaria netta di ASTM S.p.A. e quella della controllata IGLI S.p.A.** - complessivamente considerate - risultano le seguenti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	ASTM S.p.A.	IGLI S.p.A.	Totale
Cassa ed altre disponibilità liquide / Polizze di capitalizzazione	209.822	1.932	211.754
Finanziamento infragruppo ASTM/IGLI	(306.000)	306.000	-
Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014	(96.178)	307.932	211.754

Si evidenzia che la sopramenzionata posizione finanziaria netta non risulta inclusiva di quote di “fondi di investimento” per un controvalore di circa 11 milioni di euro, sottoscritte da ASTM S.p.A. quale investimento di liquidità.

PIANI DI SVILUPPO DELLE SOCIETA' PARTECIPATE

Relativamente alla controllata SIAS S.p.A. ed al **settore autostradale** ad essa facente capo, si segnala che nel mese di agosto 2014 il **Governo Italiano ha depositato presso le competenti Autorità Comunitarie, un piano** che prevede a carico di alcuni concessionari autostradali oneri di servizio pubblico per l'espletamento di un servizio di interesse economico generale (**SIEG**) caratterizzato dalla tutela dell'utenza e dall'avvio immediato di individuati investimenti con l'obiettivo dell'integrazione del quadro delle reti TenT (il “Piano”).

Il Piano prevede la calmierizzazione degli incrementi tariffari per il residuo maggior periodo di concessione, in misura pari all'1,5% annuo, fermi i maggiori investimenti previsti dallo stesso.

I Concessionari interessati al citato progetto sono Autovie Venete S.p.A., Autostrada del Brennero S.p.A. ed il Gruppo SIAS (società Concessionarie SALT p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., SATAP S.p.A. - tronchi A4 ed A21, Autostrada Torino-Savona S.p.A., SAV S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.) per le quali è previsto un piano di investimento per complessivi circa 10 miliardi di euro.

Per le prime due società concessionarie il progetto prevede una maggiore durata della concessione a fronte dell'attuazione degli investimenti previsti e della calmierizzazione delle tariffe, mentre per le società facenti capo al Gruppo SIAS il progetto prevede anche l'unificazione dei rapporti di concessione.

In data 31 dicembre 2014 sulla base di quanto riportato nel Piano, è stato **presentato** – da parte delle sopracitate concessionarie del Gruppo SIAS - **al MIT, ai sensi dell'articolo 5** del D.L. 12/9/2014, n. 133 (c.d. “Decreto sblocca Italia”) il **piano di aggregazione delle concessionarie del Gruppo** (il “PEF Aggregato”); il MIT potrà dare avvio alle procedure “nazionali” di istruttoria ed approvazione del PEF Aggregato solo dopo la preventiva approvazione del Piano in sede comunitaria di cui il PEF Aggregato costituisce – in ambito nazionale - condivisa attuazione.

Il PEF Aggregato - in sintesi - prevede:

- (i) l'unificazione delle tratte autostradali attualmente gestite dal Gruppo SIAS attraverso le proprie controllate (SALT p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., SATAP S.p.A., Autostrada Torino-Savona S.p.A., SAV S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.), in linea con quanto notificato in sede comunitaria;
- (ii) la scadenza media delle concessioni, attualmente prevista al 2027 (calcolata sull'estensione chilometrica delle singole tratte), è stata ipotizzata al 31/12/2043;
- (iii) mentre i piani economico-finanziari presentati al MIT – dalle singole concessionarie - entro il termine del 30 giugno 2014 ed in attesa di approvazione/approvati prevedono aumenti nominali cumulati delle tariffe di pedaggio compresi fra il 17% ed il 47% nel quinquennio 2015-19, nell'ipotesi di accorpamento/estensione delle concessioni, l'incremento nominale cumulato ipotizzato delle tariffe di pedaggio, nel medesimo periodo, risulta complessivamente pari all'8% (+1,5% annuo, pari al tasso di inflazione programmata);
- (iv) mentre i sopra citati piani economico-finanziari attualmente prevedono, complessivamente, investimenti per 1,8 miliardi di euro, il PEF Aggregato prevede investimenti pari a 7,0 miliardi di euro (che si attestano su di un importo di 8,1 miliardi di euro con riferimento all'“opzione aggiuntiva” che contempla l'esecuzione di ulteriori 1,1 miliardi di euro ascrivibili alla tratta A21 – III corsia, in presenza di una manovra tariffaria – sull'intera rete gestita – pari all'1% nel periodo 2020-2030).
- (v) la garanzia del mantenimento del principio di “orientamento al costo” tale da assicurare – sulla base di un tasso di congrua remunerazione - che il valore attuale netto dei costi eguagli il valore attuale netto dei ricavi al 2043.

In data 9 febbraio 2015, la commissione giudicatrice nominata dal MIT ha **ammesso** la controllata **SATAP** e la collegata **Itinera** (in associazione temporanea d'impresa) alle successive fasi di gara per l'assegnazione della concessione della tratta autostradale “**A21: Piacenza-Cremona-Brescia**”.

Per quanto concerne il **settore dell'engineering** si segnala che la controllata SINA S.p.A., accanto all'attività di progettazione e direzione lavori svolta – in ambito nazionale – sia per le società autostradali del Gruppo SIAS sia per terzi committenti, con l'obiettivo di contrastare la crisi che ha colpito il settore infrastrutturale domestico (i) ha avviato collaborazioni con il “settore delle costruzioni” del Gruppo fornendo supporto tecnico-operativo nelle fasi di predisposizione della documentazione di gara (computi metrici,

documentazione richiesta dai bandi di gara a supporto dell'offerta economica, ecc.) e (ii) ha partecipato – con l'obiettivo di incrementare la propria presenza in ambito internazionale - a procedure indette da Autorità straniere per la progettazione e direzione lavori relative ad infrastrutture autostradali (i.e. Bosnia ed Algeria).

I programmi di sviluppo, della controllata SINECO S.p.A., prevedono un ulteriore rafforzamento della posizione di leadership acquisita nel settore delle verifiche strutturali, dei rilievi stradali, delle attività di testing sui materiali e delle analisi di vulnerabilità sismica.

Con riferimento al **settore costruzioni** si evidenzia che la collegata Itinera S.p.A. sta perseguendo i propri obiettivi di sviluppo in linea con linee strategiche definite le quali, accanto alla creazione di un "polo costruzioni" mediante aggregazioni delle società del Gruppo, vedono una riorganizzazione della struttura con un focus sul mercato internazionale. Gli obiettivi del piano industriale prevedono, nel prossimo quinquennio, una crescita "endogena" con un significativo sviluppo del fatturato nel mercato estero e la valutazione di ipotesi di aggregazione/acquisizione di società nazionali/internazionali al fine di un posizionamento nell'ambito dei principali player italiani operanti sia in ambito nazionale sia all'estero.

La partecipata Baglietto S.p.A., operante nel **settore della nautica/yachting**, terminata la fase di rilancio del marchio prevede, sulla base del piano industriale, un rilevante incremento dell'attività di cantierizzazione di nuove iniziative trainata – tra l'altro - dalla ripresa del mercato di riferimento, in particolare statunitense (in considerazione, anche, della favorevole dinamica valutaria). In relazione a quanto sopra, la società ha richiesto il supporto finanziario dei soci (che ha comportato – per ASTM S.p.A. – un esborso pari a 4,6 milioni di euro).

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO / DI PARTE DELLA RISERVA "UTILI A NUOVO"

In merito alla distribuzione dell'utile, la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione prevede la distribuzione di un **dividendo – a saldo - pari a 0,25 euro per azione**, per complessivi circa 21 milioni di euro.

L'ammontare complessivo del dividendo relativo all'esercizio 2014 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a euro 0,20 per azione, effettuata nello scorso mese di dicembre – risulta pari a **0,45 euro per azione**, per un controvalore di **38 milioni di euro**.

Il consolidamento patrimoniale della Società - correlato al positivo andamento finanziario e reddituale verificatosi nei precedenti esercizi ed ulteriormente rafforzatosi nel corso del 2014 ha consentito, al Consiglio di Amministrazione, di proporre la distribuzione di una parte della riserva "utili a nuovo" la quale, analogamente al piano di acquisto di azioni proprie, si inquadra nell'ambito della politica della Società volta a consolidare/ incrementare i benefici per gli Azionisti, senza – peraltro – pregiudicarne i programmi di sviluppo.

In dettaglio, la proposta consiste nella distribuzione - quale "**dividendo straordinario**" - di una parte della riserva "utili a nuovo" per un ammontare pari ad **0,25 euro per ciascuna azione**. Sulla base del numero di azioni proprie attualmente in portafoglio, l'importo da prelevare dalla riserva "utili a nuovo" ammonterebbe a circa **21 milioni di euro**.

Il "dividendo a saldo" ed il 'dividendo straordinario' - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. – potranno essere messi in pagamento dal 27 maggio 2015 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 25 maggio 2015, contro stacco della cedola n. 41).

La legittimazione al pagamento dei citati dividendi sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti indicati dall'articolo 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24.02.1998, n. 58, relative al termine della giornata contabile del 26 maggio 2015 (record date).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con riferimento al "settore autostradale", i segnali di stabilizzazione/ripresa dei volumi di traffico (anche legati all'evento "EXPO 2015") – pur in presenza di una manovra tariffaria, relativa al 2015, limitata alla sola inflazione programmata (+1,5%) - dovrebbero consentire per l'esercizio in corso (anche in considerazione del previsto andamento degli altri settori di attività/partecipazioni) un ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo ASTM.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione, nell'odierna seduta, ha deliberato di convocare, in data **15 Aprile 2015** l'Assemblea Ordinaria in **Unica Convocazione** per (i) l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e della relativa proposta di destinazione dell'utile, (ii) l'approvazione della proposta di distribuzione di un dividendo straordinario (da corrispondersi tramite parziale distribuzione della riserva 'utili a nuovo') e (iii) l'approvazione di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie (venendo a scadenza, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014, la precedente autorizzazione deliberata in data 22 aprile 2014).

Il **bilancio di esercizio** ed il **bilancio consolidato** (corredati dalle relative relazioni di revisione e del Collegio Sindacale), nonché la **“Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari”** saranno messi a disposizione del pubblico e sul sito web della società (www.astm.it), nei termini di legge.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Graziano Settime dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

* * * * *

Si precisa che ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione dei bilanci oggetto del presente comunicato.

All.: - Schemi di Bilancio di esercizio
- Schemi di Bilancio consolidato

ASTM S.p.A.

Corso Regina Margherita, 165 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 – Telefax (011) 43.92.218
astm@astm.it Sito Internet: www.astm.it PEC: astm@legalmail.it

Investor Relations

e-mail: investor.relations@astm.it
tel.: +39 011 4392133

Rapporti con i media:

Giovanni Frante
gfrante@astm.it

Moccagatta associati
Tel. 02 86451695 / 02 86451419
segreteria@moccagatta.it



ASTM S.p.A.
Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2014

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Attività		
Attività non correnti		
Attività immateriali	160	1
Immobilizzazioni materiali	7.080	7.294
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni in imprese controllate	1.676.204	1.676.204
partecipazioni in imprese collegate	34.897	35.605
partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	10.923	10.877
crediti	266	266
altre	136.606	98.591
Totale attività finanziarie non correnti	1.858.896	1.821.543
Attività fiscali differite	1.471	1.387
Totale attività non correnti	1.867.607	1.830.225
Attività correnti		
Rimanenze		
Crediti commerciali	127	140
Attività fiscali correnti	54	44
Altri crediti	4.350	5.015
Attività possedute per la negoziazione	-	-
Attività disponibili per la vendita	-	-
Crediti finanziari	-	-
Totale attività correnti	4.531	5.199
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	176.546	219.614
Totale attività correnti	181.077	224.813
Totale attività	2.048.684	2.055.038
<hr/>		
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto		
a. capitale sociale	41.911	42.268
b. riserve ed utili a nuovo	1.696.084	1.700.751
Totale patrimonio netto	1.737.995	1.743.019
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.634	1.565
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	-	-
Debiti verso banche	-	-
Strumenti derivati di copertura	-	-
Altri debiti finanziari	-	-
Passività fiscali differite	224	121
Totale passività non correnti	1.858	1.686
Passività correnti		
Debiti commerciali	569	688
Altri debiti	1.538	2.582
Debiti verso banche	-	-
Altri debiti finanziari	306.000	306.500
Passività fiscali correnti	724	563
Totale passività correnti	308.831	310.333
Totale passività	310.689	312.019
Totale patrimonio netto e passività	2.048.684	2.055.038

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	59.827	138.570
da imprese collegate		-
da altre imprese	253	114
Totale proventi da partecipazioni	60.080	138.684
Altri proventi finanziari	8.887	9.332
Interessi ed altri oneri finanziari	(4.312)	(7.349)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	64.655	140.667
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Rivalutazioni		1.111
Svalutazioni	(4.078)	(1.769)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(4.078)	(658)
Altri proventi della gestione (C)	5.118	5.779
Altri costi della gestione		
costi per il personale	(3.528)	(3.317)
costi per servizi	(4.133)	(5.104)
costi per materie prime	(3)	(9)
altri costi	(874)	(820)
ammortamenti e svalutazioni	(263)	(223)
altri accantonamenti per rischi ed oneri	-	-
Totale altri costi della gestione (D)	(8.801)	(9.473)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	56.894	136.315
Imposte	(340)	(1.939)
Utile dell'esercizio	56.554	134.376

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla ASTM S.p.A., è stato utilizzato lo schema previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994 per tale tipologia di Società, il quale differisce, per tali ragioni, da quello utilizzato per il Gruppo ASTM.

Conto Economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Utile del periodo (a)	56.554	134.376
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	(45)	(44)
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico	-	-
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)	(45)	(44)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	1.026	2.229
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(105)	(115)
Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	921	2.114
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	57.430	136.446

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	219.614	13.542
Attività operativa:		
Utile	56.554	134.376
Rettifiche		
Ammortamenti	263	223
Adeguamento TFR	153	106
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	2.536	1.769
Svalutazione/(rivalutazione) "componente opzione" del prestito obbligazionario convertibile SIAS	969	(1.112)
Variazione "componente credito" del prestito obbligazionario convertibile SIAS	(3.029)	(2.850)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<i>57.446</i>	<i>132.512</i>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(86)	(323)
Variazione capitale circolante netto	(334)	1.681
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(128)	(282)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<i>(548)</i>	<i>1.076</i>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	56.898	133.588
Attività di investimento:		
Investimenti in attività immateriali	(200)	-
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(9)	(1)
Investimenti in attività finanziarie non correnti – partecipazioni ⁽¹⁾	(1.803)	(29.998) ⁽¹⁾
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	-	-
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	-	41
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(2.012)	(29.958)
Attività finanziaria:		
Variazione dei debiti verso banche	-	(159.923)
Variazione degli altri debiti finanziari	(500)	306.500
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(35.000)	(5.000)
Acquisto azioni proprie	(7.709)	(1.074)
Distribuzione dividendi	(54.745)	(38.061)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(97.954)	102.442
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	176.546	219.614

⁽¹⁾ Acquisto della partecipazione nella Itinera S.p.A.

Informazioni aggiuntive:

Imposte pagate nel periodo	962	-
Oneri finanziari pagati nel periodo	4.274	6.943
Dividendi incassati nel periodo	60.080	138.520



Gruppo ASTM
Schemi di Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2014

Stato patrimoniale consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Attività		
Attività non correnti		
Attività immateriali		
avviamento	43.935	43.935
altre attività immateriali	16.564	16.275
concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.271.677	3.300.181
Totale attività immateriali	3.332.176	3.360.391
Immobilizzazioni materiali		
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	70.921	68.879
beni in locazione finanziaria	2.905	3.019
Totale immobilizzazioni materiali	73.826	71.898
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	467.671	488.966
partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	146.587	137.779
crediti	111.280	70.577
altre	263.371	152.272
Totale attività finanziarie non correnti	988.909	849.594
Attività fiscali differite	141.723	135.041
Totale attività non correnti	4.536.634	4.416.924
Attività correnti		
Rimanenze	37.873	50.616
Crediti commerciali	70.138	66.463
Attività fiscali correnti	22.624	40.353
Altri crediti	42.548	61.531
Attività possedute per la negoziazione	18.443	18.616
Attività disponibili per la vendita	-	-
Crediti finanziari	268.220	283.097
Totale	459.846	520.676
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.280.884	997.147
Totale attività correnti	1.740.730	1.517.823
Totale attività	6.277.364	5.934.747
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante		
capitale sociale	41.911	42.268
riserve ed utili a nuovo	1.465.249	1.470.744
Totale	1.507.160	1.513.012
Capitale e riserve attribuito alle partecipazioni di minoranza	872.927	900.733
Totale patrimonio netto	2.380.087	2.413.745
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	235.705	228.088
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	275.963	337.165
Debiti verso banche	1.228.390	1.386.509
Strumenti derivati di copertura	131.066	98.040
Altri debiti finanziari	1.214.469	714.941
Passività fiscali differite	56.957	48.606
Totale passività non correnti	3.142.550	2.813.349
Passività correnti		
Debiti commerciali	155.844	168.681
Altri debiti	214.987	251.718
Debiti verso banche	335.572	257.125
Altri debiti finanziari	35.430	17.985
Passività fiscali correnti	12.894	12.144
Totale passività correnti	754.727	707.653
Totale passività	3.897.277	3.521.002
Totale patrimonio netto e passività	6.277.364	5.934.747

Conto economico consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Ricavi		
settore autostradale – gestione operativa	1.004.688	958.116
settore autostradale – progettazione e costruzione	223.531	283.900
settore costruzioni	4.777	1.618
settore engineering	14.967	18.467
settore tecnologico	50.101	42.040
Altri	42.306	40.248
Totale Ricavi	1.340.370	1.344.389
Costi per il personale	(180.057)	(175.405)
Costi per servizi	(380.523)	(425.662)
Costi per materie prime	(46.339)	(55.860)
Altri Costi	(130.988)	(117.310)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.178	1.230
Ammortamenti e svalutazioni	(273.141)	(252.110)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(2.161)	(949)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(3.217)	(1.879)
Proventi finanziari:		
da partecipazioni non consolidate	7.882	3.864
altri	28.340	26.337
Oneri finanziari:		
interessi passivi	(96.946)	(89.549)
altri	(5.806)	(6.468)
svalutazione di partecipazioni	(13.061)	(6.059)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14.832	12.080
Utile (perdita) al lordo delle imposte	260.363	256.649
Imposte		
Imposte correnti	(80.684)	(90.054)
Imposte differite	(6.756)	(323)
Utile (perdita) dell'esercizio	172.923	166.272
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	73.137	73.904
• Utile attribuito ai soci della controllante	99.786	92.368
Utile per azione		
Utile (euro per azione)	1,185	1,092

Conto economico complessivo consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Utile del periodo (a)	172.923	166.272
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	(1.600)	1.650
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR) – società valutate con il “metodo del patrimonio netto”	(26)	103
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico	440	(482)
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico (b)	(1.186)	1.271
Utili (perdite) imputati alla “riserva da valutazione al fair value”(attività finanziarie disponibili per la vendita)	1.775	8.283
Utili (perdite) imputati alla “riserva da cash flow hedge” (interest rate swap)	(65.141)	41.670
Quota di altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (riserva da conversione cambi)	56	(19)
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	7.796	(11.573)
Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	(55.514)	38.361
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	116.223	205.904
• Quota attribuita alle partecipazioni di minoranza	53.210	88.390
• Quota attribuita ai soci della controllante	63.013	117.514

Rendiconto finanziario consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	997.147	958.843
Variazione area di consolidamento ⁽¹⁾	6.230	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)	1.003.377	958.843
Utile (perdita)	172.923	166.272
Rettifiche		
Ammortamenti	272.901	252.110
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	2.161	949
Adeguamento fondo TFR	1.894	1.622
Accantonamenti per rischi	3.217	1.879
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	(9.993)	(9.309)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	13.061	6.059
Capitalizzazione di oneri finanziari	(22.840)	(19.838)
	Cash Flow Operativo (I)	433.324
		399.744
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	6.423	1.953
Variazione capitale circolante netto	(83)	(22.708)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(3.445)	(3.510)
	Variazione CCN ed altre variazioni (II)	2.895
		(24.265)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	436.219	375.479
Investimenti beni reversibili	(223.268)	(282.830)
Disinvestimenti di beni reversibili	21	-
Contributi relativi a beni reversibili	19.436	25.186
	Investimenti netti in beni reversibili (III)	(203.811)
		(257.644)
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(8.620)	(7.215)
Investimenti in attività immateriali	(3.085)	(4.377)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	247	3.976
Disinvestimenti netti di attività immateriali	274	-
	Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)	(11.184)
		(7.616)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(22.145)	(111.034)
Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti	21.373	1.201
	Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)	(772)
		(109.833)
Acquisto partecipazioni Settore Parcheggio e Siteco Informatica S.r.l. (VI)	(38.407)	-
Conferimento azioni ordinarie Impregilo S.p.A. all'OPA/cessione (VII)	-	482.105
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI+VII) (c)	(254.174)	107.012
Variazione netta dei debiti verso banche	(109.179)	(207.114)
Variazione delle attività finanziarie	(102.062)	(55.495)
Emissione Prestito Obbligazionario 2014-2024	495.184	-
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(48.156)	(46.254)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(30.682)	(497)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo - Acquisto azioni proprie	(7.709)	(1.074)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(54.746)	(38.061)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(47.188)	(95.692)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	95.462	(444.187)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	1.280.884	997.147

⁽¹⁾ Trattasi della liquidità – disponibile al 31 dicembre 2014 – in capo a Fiera Parking S.p.A. (4.336 migliaia di euro), a SIAS Parking S.r.l. (1.419 migliaia di euro) ed a Siteco Informatica S.r.l. (475 migliaia di euro). Le singole voci del rendiconto finanziario sono esposte al netto delle variazioni ascrivibili all'acquisizione del settore parcheggi, i cui effetti sono riportati nella voce "Acquisto Partecipazioni Settore Parcheggio e Siteco Informatica S.r.l."

Informazioni aggiuntive:

• Imposte pagate nel periodo	62.495	100.643
• Oneri finanziari pagati nel periodo	92.209	97.867
• Free Cash Flow Operativo		
	Cash Flow Operativo	433.324
	Variazione CCN ed altre variazioni	2.895
	Investimenti netti in beni reversibili	(203.811)
	Free Cash Flow Operativo	232.408
		117.885