

COMUNICATO STAMPA

IL CDA DI SIAS APPROVA IL BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

Highlights risultati economico-finanziari consolidati

- Ricavi totali pari a 1,1 miliardi di euro (+5,9%)
- Utile netto: 161 milioni di euro (+12,2%)
- Traffico in crescita del 3,17%
- EBITDA: 646 milioni di euro (+6,1%)
- Investimenti sulle infrastrutture autostradali: 209 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 1.581 milioni di euro (in miglioramento di 63 milioni di euro)

Dividendo

- Dividendo, a saldo, pari a 0,18 euro per azione: dividendo complessivo 2015 - tenuto conto dell'acconto sul dividendo, pari a 0,14 euro per azione, corrisposto nel novembre 2015 - pari a 0,32 euro per azione, per un totale di circa 73 milioni di euro.

Assemblea: convocata in data 21 aprile 2016 (unica convocazione).

Tortona, 10 Marzo 2016. Il Consiglio di Amministrazione di SIAS, riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il "Bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015".

Principali elementi di sintesi

L'esercizio 2015 vede la consuntivazione – a livello di Gruppo – di un **"Volume d'affari" pari a circa 1,1 miliardi di euro (+5,9%)**.

L'**incremento del traffico (+3,17%)** registrato nell'esercizio 2015, vede il consolidamento del positivo trend già manifestatosi nel corso del precedente esercizio. Tale variazione, unitamente all'aumento tariffario riconosciuto con decorrenza dal 1° gennaio 2015 (peraltro limitato alla sola inflazione programmata: +1,5%), ha determinato una **crescita dei ricavi netti da pedaggio pari a 41,7 milioni di euro (+4,62%)**, che - in presenza di una flessione degli "altri ricavi autostradali" (-0,9 milioni di euro) e della crescita dei "costi operativi" (+7,6 milioni di euro, ascrivibili principalmente a maggiori costi di manutenzione e costi per servizi invernali) – ha comportato una crescita del margine operativo lordo del "settore autostradale" pari a circa 33,2 milioni di euro.

Tenuto conto della variazione intervenuta nella contribuzione dei cd. "settori ancillari" (+4,1 milioni di euro), il **margine operativo lordo** evidenzia nell'esercizio 2015 una crescita pari a **37,3 milioni di euro**, attestandosi su di un importo pari a **645,9 milioni di euro**.

La rilevazione nell'esercizio 2015 di importi di natura non ricorrente (rimborsi assicurativi, contributi straordinari, proventivazione di fondi, etc.) comporta la consuntivazione di un "margine operativo lordo rettificato" pari a 651,8 milioni di euro (598,3 milioni di euro nell'esercizio 2014 al netto degli importi di natura non ricorrente).

L'incremento verificatosi nel "margine operativo lordo" (+53,4 milioni di euro, comprensivo delle "componenti non ricorrenti"), cui si contrappone l'aumento degli ammortamenti e svalutazioni stanziati nel periodo (+18 milioni di euro) e la flessione del risultato della gestione finanziaria (-4,4 milioni di euro), ha comportato - al netto del relativo effetto fiscale – un **miglioramento del "risultato di pertinenza della Capogruppo" di circa 17,5 milioni di euro** (che si attesta su di un valore di **160,7 milioni di euro**).

Il **cash flow operativo** – in **crescita di circa 38 milioni di euro** rispetto al precedente esercizio – risulta pari a 458,4 milioni di euro.

L'**"indebitamento finanziario netto rettificato"** al 31 dicembre 2015 - in **miglioramento di circa 63,4 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2014 - risulta pari a 1.581 milioni di euro (1.644,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Gli **investimenti relativi alle infrastrutture autostradali**, realizzati nell'esercizio 2015, risultano pari a circa **209 milioni di euro**.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

ANDAMENTO DEL TRAFFICO

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

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-31/12/2015			1/1-31/12/2014			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.653	535	2.188	1.589	517	2.106	4,02%	3,47%	3,88%
SATAP S.p.A. – Tronco A21	1.327	626	1.953	1.290	605	1.895	2,87%	3,54%	3,08%
SAV S.p.A.	268	73	341	255	72	327	5,17%	2,69%	4,62%
Autostrada dei Fiori S.p.A.	956	270	1.226	948	260	1.208	0,84%	4,02%	1,52%
SALT S.p.A.	1.477	357	1.834	1.436	348	1.784	2,84%	2,44%	2,76%
Autocamionale della Cisa S.p.A.	618	185	803	593	182	775	4,22%	1,59%	3,60%
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	747	155	902	724	148	872	3,27%	4,50%	3,48%
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	104	32	136	98	30	128	5,51%	6,06%	5,64%
Totale	7.150	2.233	9.383	6.933	2.162	9.095	3,13%	3,31%	3,17%

Come si evince dalla tabella soprariportata, i dati di traffico relativi all'esercizio 2015 evidenziano – con riferimento sia alla categoria dei “veicoli leggeri” sia dei “veicoli pesanti” – un ulteriore consolidamento del positivo trend già manifestatosi nel precedente esercizio. In particolare, nell'esercizio 2015 il traffico evidenzia una **crescita complessiva pari al 3,17%** (veicoli leggeri: +3,13%; veicoli pesanti: +3,31%).

DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

Il confronto tra **componenti economiche** relative agli esercizi 2015 e 2014 riflette sia il consolidamento - con decorrenza dal 1° gennaio 2015 - di SIAS Parking S.p.A. (e della sua controllata Fiera Parking S.p.A.) e di Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l. sia il deconsolidamento di CIV S.p.A. (ceduta nel mese di maggio 2014).

(importi in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ⁽¹⁾	974.317	934.373	39.944
Ricavi dei settori costruzioni ed <i>engineering</i> ⁽²⁾	1.577	5.655	(4.078)
Ricavi del settore tecnologico	67.095	50.344	16.751
Ricavi del settore parcheggi ⁽³⁾	6.368	-	6.368
Altri ricavi ⁽⁴⁾	38.532	36.734	1.798
Totale volume d'affari	1.087.889	1.027.106	60.783
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	(441.970)	(418.537)	(23.433)
Margine operativo lordo	645.919	608.569	37.350
	<i>EBITDA margin %</i>		
	59%	59%	
Componenti non ricorrenti	5.836	(10.236)	16.072
Margine operativo lordo "rettificato"	651.755	598.333	53.422
Ammortamenti e accantonamenti netti	(293.274)	(276.805)	(16.469)
Svalutazione avviamenti	(1.619)	-	(1.619)
Risultato operativo	356.862	321.528	35.334
Proventi finanziari	28.420	31.275	(2.855)
Oneri finanziari	(127.085)	(129.619)	2.534
Oneri finanziari capitalizzati	24.566	22.840	1.726
Svalutazione di partecipazioni	(2.633)	(10.366)	7.733
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.342)	12.156	(13.498)
Saldo della gestione finanziaria	(78.074)	(73.714)	(4.360)
Utile al lordo delle imposte	278.788	247.814	30.974
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(96.167)	(83.999)	(12.168)
Utile (perdita) del periodo	182.621	163.815	18.806
▪ Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	21.931	20.667	1.264
▪ Utile attribuito ai Soci della controllante	160.690	143.148	17.542

(1) Importi al netto del canone/sovranone da devolvere all'ANAS (pari a 72,4 milioni di euro nel 2015 e 70,3 milioni di euro nel 2014).

(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 208,4 milioni di euro nel 2015 e 223,5 milioni di euro nel 2014) sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

(3) Essendo riconosciuto un "minimo garantito" da parte del Concedente, l'IFRIC12 prevede: (i) l'iscrizione in bilancio di un credito finanziario per l'importo attualizzato dei flussi di cassa minimi garantiti dal Concedente, (ii) la riduzione dei ricavi per la quota ascrivibile al minimo garantito e (iii) l'iscrizione di un provento finanziario a fronte dei sopra citati crediti finanziari. Per quanto precede i corrispettivi da parcheggi ed il margine operativo lordo della controllata Fiera Parking S.p.A. sono stati ridotti per un importo pari a 3,9 milioni di euro nel 2015, riconducibile al cd. "minimo garantito".

(4) Importi al netto dei ribalamenti costi/ricavi pari a 7,1 milioni di euro nel 2015 (4,4 milioni di euro nel 2014)

L'esercizio 2015 vede la consuntivazione – a livello di Gruppo – di un **"Volume d'affari" pari a circa 1,1 miliardi di euro (+5,9%)**.

I **"ricavi del settore autostradale"** sono pari a 974,3 milioni di euro (934,4 milioni di euro nell'esercizio 2014) e risultano così dettagliati:

(importi in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	945.445	903.699	41.746
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	28.872	30.674	(1.802)
Totale ricavi del settore autostradale	974.317	934.373	39.944

L'incremento dei **"ricavi netti da pedaggio"** – pari a 41,7 milioni di euro (+4,62%) – è ascrivibile per 28,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari al 3,17% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico/tariffa, un effetto sui **"ricavi netti da pedaggio"** pari al 3,14%) e - per 13,3 milioni di euro - all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2015 (+1,48%)*).

La flessione intervenuta nei **"canoni attivi – royalties dalle aree di servizio"** è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio ed alle nuove condizioni economiche pattuite all'atto del perfezionamento della proroga di parte dei contratti di sub-concessione.

La riduzione dei ricavi del settore **"costruzioni ed engineering"** è ascrivibile sia alla minore attività svolta verso terzi sia al deconsolidamento di CIV S.p.A..

Il settore **"tecnologico"** – tenuto conto anche del consolidamento, dal presente esercizio, della produzione di Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l. (+2,6 milioni di euro) - evidenzia una crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi con conseguente incremento dei costi operativi. Tale variazione è – principalmente - ascrivibile sia ai lavori svolti nell'ambito della realizzazione della Tangenziale Esterna Est di Milano (ultimati nel primo semestre 2015) sia alla manutenzione e gestione del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano.

I **"ricavi del settore parcheggi"** si riferiscono ai corrispettivi percepiti (al netto del cd. "minimo garantito") di Fiera Parking S.p.A., le cui componenti economiche risultano consolidate con decorrenza dal 1° gennaio 2015. L'importo dei ricavi relativi all'esercizio in esame beneficia dell'evento "EXPO" tenutosi a Milano Fiera nel periodo maggio-ottobre 2015.

La variazione intervenuta nei **"costi operativi"** (+23,4 milioni di euro) è ascrivibile (i) alla crescita dei costi delle società facenti parte del settore autostradale (+7,6 milioni di euro) imputabile – principalmente – ad un incremento degli interventi manutentivi ed ai costi per servizi invernali (ii) ai maggiori **"costi operativi"** conseguenti il consolidamento di Fiera Parking S.p.A. (+3,6 milioni di euro) e (iii) alla crescita dei costi del settore tecnologico parzialmente compensati dalla flessione dei costi del settore costruzioni e *engineering*.

Per quanto sopra esposto, il **"margine operativo lordo"** evidenzia una **crescita di 37,3 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 2015	esercizio 2014	Variazione
• Settore Autostradale	612,9	579,7	33,2
• Settore Costruzioni/Engineering	5,0	4,8	0,2
• Settore Tecnologico	30,9	28,6	2,3
• Settore Parcheggi	2,8	-	2,8
• Settore Servizi (holdings)	(5,7)	(4,5)	(1,2)
	645,9	608,6	37,3

Nell'esercizio 2015, le **"componenti non ricorrenti"** – positive per 5,8 milioni di euro - si riferiscono: (i) per un importo pari a 2 milioni di euro, ad un rimborso assicurativo (ricevuto dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A., a fronte degli oneri sostenuti nell'ambito degli eventi alluvionali che avevano colpito nel gennaio 2014 la tratta gestita), (ii) per 1,4 milioni di euro ad un contributo straordinario riconosciuto a Fiera Parking S.p.A. (iii) per 3,5 milioni di euro alla proventizzazione – effettuata a fronte di una favorevole sentenza - di fondi rischi stanziati nell'esercizio 2011 dalle controllate SATAP S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A. relativamente a richieste di integrazione dei canoni di sub-concessione relativi agli esercizi 2008-2009-2010 e (iv) all'importo riconosciuto ad un ex Amministratore nell'ambito di un accordo transattivo (1 milione di euro). Nel 2014, tale voce, (negativa per 10,2 milioni di euro) era la risultante della parziale svalutazione del credito vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti di ANAS S.p.A. (-11,7 milioni di euro) e dell'incasso da parte della SATAP S.p.A. di un rimborso assicurativo (+1,5 milioni di euro) relativo a dei sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012.

(*) A fronte di un incremento tariffario – decorrente dal 1° gennaio 2015 – riconosciuto sulle tratte gestite pari all'1,50%, l'effetto sui **"ricavi netti da pedaggio"** risulta pari all'1,48% in considerazione (i) degli arrotondamenti tariffari e (ii) dell'esclusione – dal citato aumento – della tratta Asti-Cuneo.

La voce *“ammortamenti ed accantonamenti netti”* è pari a 293,3 milioni di euro (276,8 milioni di euro nell’esercizio 2014); l’incremento intervenuto in tale voce è – essenzialmente - riconducibile ai maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili⁽¹⁾ (+19 milioni di euro).

La voce *“svalutazione avviamenti”* si riferisce alla c.d. *impairment loss* rilevata sugli avviamenti iscritti relativamente alla Autocamionale della Cisa S.p.A. ed alla SALT S.p.A.. Tale svalutazione – nonostante il positivo andamento delle società – è da correlarsi anche al progressivo approssimarsi della scadenza delle relative concessioni.

La variazione intervenuta nei *“proventi finanziari”* è ascrivibile sia alle minori plusvalenze da cessione di partecipazioni sia alla riduzione degli interessi rivenienti dall’investimento della liquidità.

Gli *“oneri finanziari”* - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – evidenziano una flessione correlata alla diminuzione dell’indebitamento finanziario.

La voce *“svalutazione di partecipazioni”* è imputabile per un importo pari a 2,4 milioni di euro alla svalutazione operata nei confronti della partecipazione detenuta in Compagnia Aerea Italiana S.p.A.; la variazione intervenuta è imputabile al venir meno delle svalutazioni che erano state operate nell’esercizio 2014.

La voce *“utile (perdita) 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. (9,8 milioni di euro), da ITINERA S.p.A. (3,3 milioni di euro), da ATIVA S.p.A. (2,4 milioni di euro), da Road Link Holding Ltd. (1,2 milioni di euro), da SITRASB S.p.A. (0,9 milioni di euro), dalle società operanti nel settore dei parcheggi (0,9 milioni di euro), da Albenga Gareggio Ceva S.p.A. (0,4 milioni di euro) rettificati dal recepimento dei pro-quota di perdite ascrivibili ad Autostrade Lombarde S.p.A. (7 milioni di euro), Rivalta Terminal Europa S.p.A. (6,6 milioni di euro), TEM S.p.A./TE S.p.A. (6,5 milioni di euro) e OMT S.p.A. (0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra, la quota attribuibile ai Soci della controllante del *“risultato del periodo”* risulta pari a 160,7 milioni di euro (143,1 milioni di euro nell’esercizio 2014).

¹ Nella determinazione di tali ammortamenti si è, tra l’altro, tenuto conto dei c.d. “valori di subentro” previsti nei piani economico finanziari attualmente all’esame dell’Ente Concedente.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2015 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Immobilizzazioni nette	3.330.243	3.390.256	(60.013)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	645.394	603.222	42.172
Capitale di esercizio	(63.187)	(76.441)	13.254
Capitale investito	3.912.450	3.917.037	(4.587)
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(173.594)	(173.994)	400
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(54.167)	(57.022)	2.855
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.684.689	3.686.021	(1.332)
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.015.184	1.940.581	74.603
Indebitamento finanziario netto "rettificato"	1.581.031	1.644.407	(63.376)
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	88.474	101.033	(12.559)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.684.689	3.686.021	(1.332)

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

(valori in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	953.990	1.080.227	(126.237)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	18.443	(18.443)
C) Liquidità (A) + (B)	953.990	1.098.670	(144.680)
D) Crediti finanziari	469.950	491.602	(21.652)
E) Debiti bancari correnti	(18.130)	(8.014)	(10.116)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(176.166)	(327.352)	151.186
G) Altri debiti finanziari correnti	(46.264)	(40.188)	(6.076)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(240.560)	(375.554)	134.994
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.183.380	1.214.718	(31.338)
J) Debiti bancari non correnti	(1.208.745)	(1.228.168)	19.423
K) Strumenti derivati di copertura	(107.018)	(131.066)	24.048
L) Obbligazioni emesse	(1.317.749)	(1.311.279)	(6.470)
M) Altri debiti non correnti	(1.657)	(1.907)	250
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.635.169)	(2.672.420)	37.251
O) Indebitamento finanziario netto^(*) (I) + (N)	(1.451.789)	(1.457.702)	5.913
P) Crediti finanziari non correnti	49.237	49.160	77
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(178.479)	(235.865)	57.386
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.581.031)	(1.644.407)	63.376

(*) Come da raccomandazione CESR

L'**"indebitamento finanziario netto"** al 31 dicembre 2015 è pari a 1.451,8 milioni di euro (1.457,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

La variazione intervenuta nell'esercizio è – principalmente – la risultante: (i) del pagamento dei dividendi (saldo 2014 e acconto 2015) sia dalla Capogruppo (72,8 milioni di euro) sia da Società controllate a Terzi Azionisti (17,4 milioni di euro), (ii) della realizzazione di opere incrementative relativi ai beni gratuitamente reversibili (208,7 milioni di euro), (iii) dei versamenti effettuati dalla SIAS S.p.A. e dalla controllata SATAP S.p.A. relativi all'aumento di capitale sociale della Tangenziale Esterna S.p.A. e di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (51,1 milioni di euro), (iv) dell'acquisizione di partecipazioni e *minorities* (30,8 milioni di euro), (v) dell'erogazione di finanziamenti alle partecipate Tangenziale Esterna S.p.A. (50 milioni di euro) e Autostrade Lombarde S.p.A. (11 milioni di euro), (vi) alla sottoscrizione di fondi di investimento da parte della SIAS S.p.A. (10 milioni di euro) e (vii) al pagamento della rata in scadenza del Debito verso l'Anas-Fondo Centrale di Garanzia (70 milioni di euro), cui si contrappongono il "cash flow operativo" (pari a 458,4 milioni di euro), l'incasso di contributi (pari a 33,9 milioni di euro) e la cessione di partecipazioni (10,5 milioni di euro).

La "posizione finanziaria netta" include, inoltre, il differenziale positivo maturato nell'esercizio (pari a 24 milioni di euro), relativo al "fair value" dei contratti di IRS (posta "no cash").

In merito alla "struttura" dell'"indebitamento finanziario netto", si evidenzia che:

- la variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" - oltre alle soprariportate variazioni – recepisce altresì: (i) il pagamento delle rate in scadenza della "parte corrente dell'indebitamento non corrente" e del rimborso anticipato di una quota non corrente (pari a 352,2 milioni di euro), (ii) l'accensione di nuovi finanziamenti (180 milioni di euro) e (iii) l'incasso di Buoni del Tesoro Poliennali (18,4 milioni di euro);
- la variazione intervenuta nella voce "titoli detenuto per la negoziazione" è riferita a Buoni del Tesoro Poliennali acquistati quale investimento di liquidità giunti a scadenza nel corso dell'esercizio;

- la variazione intervenuta nella voce “*crediti finanziari*” (pari a 21,6 milioni di euro) è la risultante: (i) dell’incremento dei crediti da interconnessione (17,8 milioni di euro), (ii) dell’accertamento dei proventi maturati sulle polizze di capitalizzazione (5,9 milioni di euro), (iii) dell’accertamento di contributi (4,1 milioni di euro), (iv) dell’incasso dei sopraccitati contributi ANAS (per 33,9 milioni di euro), dell’incasso del finanziamento concesso alla partecipata Ativa S.p.A. (11,9 milioni di euro) e (v) dello svincolo di conti correnti “in pegno” (3,6 milioni di euro);
- la variazione intervenuta della voce “*debiti bancari correnti*” è ascrivibile – principalmente – all’utilizzo, da parte di Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., delle linee di credito disponibili;
- la variazione intervenuta nella voce “*parte corrente dell’indebitamento non corrente*” è la risultante: (i) del rimborso delle rate in scadenza nell’esercizio (326,2 milioni di euro), (ii) della riclassificazione - dalla voce “debiti bancari non correnti” - delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (123,4 milioni di euro), (iii) dell’accensione di un nuovo finanziamento (50 milioni di euro), (iv) del differenziale dei ratei interessi (1,6 milioni 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 (123,4 milioni di euro), (ii) del rimborso anticipato di un finanziamento (26 milioni di euro) e (iii) dell’accensione di nuovi finanziamenti (130 milioni di euro);
- gli “*strumenti derivati di copertura*” si attestano su di un importo pari a 107 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti IRS. Al 31 dicembre 2015 circa l’84% 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 **3,50%**.

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

- la voce “*crediti finanziari non correnti*” (pari a 49 milioni di euro) 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 ai contratti di concessione sottoscritti da Fiera Parking S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.;
- la variazione intervenuta nel “*valore attualizzato del debito vs. l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*”, pari a 57,4 milioni di euro, è la risultante del pagamento delle rate in scadenza (pari a 70 milioni di euro) e dell’accertamento degli oneri relativi all’attualizzazione del debito stesso (12,6 milioni di euro).

Si evidenzia che la “posizione finanziaria netta” non risulta inclusiva di quote di “fondi di investimento” per circa 10 milioni di euro sottoscritte nell’esercizio quale investimento della liquidità.

Le risorse finanziarie disponibili al 31 dicembre 2015 risultano così dettagliabili:

(importi in milioni di euro)

Disponibilità liquide e Crediti finanziari		1.424
• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	350	
• finanziamento in <i>pool</i> (in capo alla SIAS S.p.A.)	270	
• finanziamento IVA (in capo alla Autovia Padana S.p.A.)	66	
• linee di credito “uncommitted” (in capo alla SIAS S.p.A. ed alle società consolidate)	338	
Sub-totale		1.024
Totale risorse finanziarie al 31 dicembre 2015		2.448

BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO – SIAS S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2015	2014	Variazioni
Proventi da partecipazioni	102.924	102.715	209
Altri proventi finanziari	69.469	68.660	809
Interessi ed altri oneri finanziari	(71.951)	(71.843)	(108)
Proventi ed oneri finanziari	100.442	99.532	910
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.358)	(10.304)	4.946
Altri proventi della gestione	6.400	6.045	355
Altri costi della gestione	(12.931)	(10.564)	(2.367)
Ammortamenti ed accantonamenti	(592)	(1.449)	857
Risultato ante imposte	87.961	83.260	4.701
Imposte sul reddito	735	395	340
Utile dell'esercizio	88.696	83.655	5.041

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*” (pari complessivamente a 102,9 milioni di euro, in linea con lo scorso esercizio) sono ascrivibili ai dividendi erogati, nel corso dell'esercizio, dalla SATAP S.p.A. (46,7 milioni di euro), dalla SALT S.p.A. (41,5 milioni di euro), dalla SINELEC S.p.A. (5,9 milioni di euro), dalla SAV S.p.A. (4,4 milioni di euro), dalla ATIVA S.p.A. (2,6 milioni di euro), dalla Road Link Holdings Ltd (1,4 milioni di euro) e dalle Assicurazioni Generali S.p.A., FNM S.p.A. e dalla SINA S.p.A. (per complessivi 0,4 milioni di euro).

Le voci “*altri proventi finanziari*” e “*interessi ed altri oneri finanziari*” riflettono la centralizzazione dell'attività di raccolta finanziaria in capo a SIAS S.p.A., con successivo trasferimento delle risorse alle società operative mediante specifici finanziamenti infragruppo

La voce “*rettifiche di valore di attività finanziarie*” è ascrivibile alla svalutazione della partecipazione detenuta nella ATIVA S.p.A. a seguito di specifico *Impairment*.

La voce “*altri proventi della gestione*” riflette l'attività di consulenza ed assistenza in materia contabile, amministrativa e finanziaria prestata dalla SIAS S.p.A. alle società del Gruppo.

L'incremento degli “*altri costi di gestione*” è ascrivibile – principalmente - all'importo riconosciuto ad un ex Amministratore della Società nell'ambito di un accordo transattivo (1 milione di euro), ai maggiori costi per il personale e costi per servizi sostenuti anche in relazione all'attività di consulenza e assistenza prestata alle società del Gruppo (per complessivi 1,4 milioni di euro).

Gli “*ammortamenti e accantonamenti*” si riferiscono – essenzialmente - all'accantonamento al “fondo rischi” per imposte – prudenzialmente stanziato – relativamente alla deducibilità del differenziale degli interessi passivi calcolati sulla “componente passività” del prestito obbligazionario convertibile “SIAS 2,625% 2005-2017”. L'importo stanziato nell'esercizio 2015 tiene conto della rideterminazione del fondo a seguito della prevista riduzione dal 27,5% al 24% dell'aliquota IRES a decorrere dal 1° gennaio 2017.

La voce “*imposte sul reddito*” riflette la tipicità dell'attività svolta dalla società e comprende i “proventi” connessi al c.d. “consolidato fiscale”.

L'“*indebitamento finanziario netto*” al 31 dicembre 2015 presenta un saldo pari a 1.559,8 milioni di euro (1.564,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014); tale importo non include (i) i crediti relativi ai “finanziamenti infragruppo” concessi – nell'ambito della struttura finanziaria definita a livello di holding - alle partecipate SALT S.p.A., SATAP S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., SAV S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autostrada Asti Cuneo S.p.A., Autostrada Torino Savona S.p.A. e Tangenziale Esterna S.p.A. che ammontano complessivamente a 1.580 milioni di euro (1.614 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

La liquidità riveniente dalla gestione operativa (pari a circa 90 milioni di euro) è stata utilizzata per la corresponsione di dividendi per complessivi 72,8 milioni di euro (40,9 milioni di euro relativi al “saldo” dell'esercizio 2014 e 31,9 milioni di euro a titolo di “acconto” relativo all'esercizio 2015); inoltre la Società ha provveduto: (i) ad acquistare azioni della controllata SALT S.p.A. (per un importo complessivo pari a 16,7 milioni di euro), (ii) a versare parte dei decimi residui degli aumenti di capitale sociale di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. e Tangenziale Esterna S.p.A. (pari complessivamente a 24,4 milioni di euro) e (iii) a sottoscrivere quote dei fondi di investimento per 10 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio in esame, la Società ha altresì incassato - al netto delle erogazioni - un importo pari a 47,5 milioni di euro a titolo di finanziamenti infragruppo a medio lungo termine dalle proprie controllate e società a controllo congiunto.

Si evidenzia che la “posizione finanziaria netta” non risulta inclusiva di quote di “fondi di investimento” per circa 10 milioni di euro sottoscritte nell'esercizio quale investimento della liquidità.

QUADRO REGOLATORIO E TARIFFE DA PEDAGGIO

Come evidenziato in precedenti relazioni, nel mese di agosto 2014 il **Government italiano ha depositato presso le competenti Autorità Comunitarie un Piano** volto a supportare misure di compensazione a fronte di un programma di investimenti infrastrutturali che coinvolge le società concessionarie del Gruppo SIAS, Autovie Venete e Autostrada del Brennero.

Nello specifico - per le società concessionarie facenti parte del Gruppo SIAS (SALT S.p.A. - SALT, Autocamionale della Cisa S.p.A. - CISA, Autostrada dei Fiori S.p.A. - ADF, SATAP S.p.A. - tronchi A4 ed A21 - SATAP, Autostrada Torino-Savona S.p.A. - ATS, SAV S.p.A. - SAV ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.) - il piano prevedeva l'unificazione dei rapporti di concessione, la scadenza della concessione al 2043, la calmierizzazione delle tariffe (in misura pari all'1,5% annuo) e la realizzazione di un piano di investimenti pari a circa 7 miliardi di euro.

In data 31 dicembre 2014 è stato presentato dalle concessionarie del Gruppo SIAS - ai sensi dell'Art 5 del Decreto Legge n. 133 del 12 settembre 2014 (c.d. "Decreto Sblocca Italia") - al Ministero delle Infrastrutture e Trasporti (MIT) un piano che dava formale adesione a quanto già proposto dal Governo alle Autorità Comunitarie.

Relativamente alla **manovra tariffaria** applicata dal **1° gennaio 2015**, il MIT, in considerazione delle esigenze di interesse pubblico ed al fine di agevolare la ripresa economica del Paese, ha formalmente chiesto alle società concessionarie interessate dalla sopracitata procedura europea una "moratoria" riguardante le variazioni tariffarie spettanti con decorrenza dal 1° gennaio 2015 (con incrementi allineati alla sola componente inflattiva), almeno fino al completamento delle procedure radicate presso la Commissione Europea. Per quanto precede, in data 30 dicembre 2014 sono stati sottoscritti - da parte delle concessionarie SATAP (Tronco A4 e Tronco A21), SAV, ADF, CISA, ATS, SALT, interessate dal Piano del Governo italiano presentato in sede comunitaria - specifici "protocolli d'intesa" con il MIT che hanno comportato l'applicazione - per l'anno 2015 - di un **incremento tariffario pari all'1,5%**, stabilendo altresì che, qualora non si fosse pervenuti alla sottoscrizione ed approvazione della convenzione attuativa del Piano 'aggregato' entro il 30 giugno 2015, entro tale data avrebbero dovuto essere approvati gli aggiornamenti dei piani finanziari delle "singole" concessionarie del Gruppo nell'ambito dei quali sarebbero stati recuperati - ad invarianza di effetti finanziari - i minori ricavi conseguiti nel 2015 per effetto della minore variazione tariffaria applicata.

Nel corso del 2015 sono proseguite le interlocuzioni governative con i Rappresentanti della Comunità Europea e del Gruppo SIAS con il MIT.

In tale contesto, il MIT ha richiesto alle concessionarie CISA, ATS, SAV, ADF, SALT - il cui quinquennio regolatorio era scaduto il 31 dicembre 2013 - di trasmettere una nuova versione del piano economico finanziario per il periodo regolatorio 2014 - 2018 (rispetto a quello inviata nel giugno 2014), prevedendo un livello minimale di investimenti da remunerare con incrementi tariffari attraverso il parametro K, al fine di contenere i livelli tariffari dei prossimi esercizi ad un valore che non si discosti significativamente dal tasso di inflazione di riferimento. Pertanto, nei primi giorni di giugno 2015, sono stati presentati i richiesti aggiornamenti dei singoli piani economico finanziari delle concessionarie, tenendo conto del recupero del minor incremento tariffario assentito per il 2015, nel rispetto del principio dell'"indifferenza finanziaria", sancito nei sopracitati "protocolli d'intesa".

Nel dare riscontro alle richieste di presentazione dei piani economico finanziari formulate dal Ministero concedente, le concessionarie del Gruppo - oltre ad evidenziare ogni riserva circa la legittimità di tali richieste - hanno intimato al Ministero stesso di ottemperare agli obblighi assunti con i "protocolli d'intesa", con l'obiettivo di pervenire pertanto, entro e non oltre il 30 giugno 2015:

- alla stipulazione della convenzione di recepimento del Piano presentato dal Governo Italiano in sede comunitaria (e conforme a quanto presentato dal Gruppo SIAS in data 31 dicembre 2014), ovvero
- all'approvazione degli aggiornamenti dei singoli piani economico finanziari per il periodo regolatorio 2014 - 2018.

Non avendo avuto riscontro ufficiale alle note inviate e tenuto conto della situazione di ritardo nell'approvazione dei "nuovi" piani economico finanziari, le singole società concessionarie del Gruppo - ad inizio ottobre - hanno formalmente intimato al MIT di approvare immediatamente, e comunque non oltre il 15 ottobre 2015, i piani finanziari in itinere, evidenziando contestualmente come il ritardo nell'approvazione dei suddetti piani finanziari stia determinando un grave danno.

Entro il termine del 15 ottobre 2015, le Concessionarie del Gruppo, hanno infine comunicato al Concedente le richieste degli adeguamenti tariffari spettanti per l'anno 2016, prevedendo il recupero dell'incremento tariffario non corrisposto nel 2015, ad invarianza degli effetti finanziari (così come stabilito nel "protocollo d'intesa" siglato con il MIT il 30 dicembre 2014).

Sulla base di quanto stabilito dai Decreti Interministeriali emanati in data 31 dicembre 2015 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ("MIT") di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF") sono stati riconosciuti - dal **1° gennaio 2016** - i seguenti **incrementi tariffari** alle società concessionarie partecipate dal Gruppo SIAS, in particolare:

- **+6,50%** per la SATAP S.p.A. (Tronco A4 Torino-Milano), il cui Piano Economico Finanziario è pienamente efficace a seguito della registrazione - da parte della Corte dei Conti - del secondo Atto Aggiuntivo sottoscritto con il MIT nel mese di dicembre 2013;
- **+0,03%** per la ATIVA S.p.A.;
- **+2,10%** per la Tangenziale Esterna S.p.A..

Per tutte le altre tratte autostradali gestite da società controllate (anche congiuntamente) appartenenti al Gruppo SIAS - ed, in particolare, dalla SATAP S.p.A. (Tronco A21 Torino-Piacenza), dalla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (A6), dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. (A10), dalla SALT S.p.A. (A12), dalla Autocamionale della Cisa S.p.A. (A15), dalla SAV S.p.A. (A5) e Società di Progetto Brebemi S.p.A. (A35) - l'adeguamento tariffario è stato provvisoriamente sospeso in considerazione del fatto che i relativi Piani Economico Finanziari sono tuttora in corso di istruttoria presso i competenti Ministeri.

Al riguardo, i relativi decreti interministeriali evidenziano che (i) il MIT richiederà entro il 1° febbraio 2016 l'iscrizione al CIPE, per il relativo parere, delle proposte di piano economico finanziario formulate dalle sopracitate concessionarie, (ii) l'adeguamento tariffario per l'anno 2016 sarà determinato in via definitiva con i Decreti Interministeriali di approvazione dei Piani Economico Finanziari e sarà immediatamente applicabile e (iii) il recupero dell'adeguamento tariffario relativo al periodo di sospensione dal 1° gennaio 2016 alla data di emanazione dei Decreti di approvazione dei Piani Economico Finanziari sarà riconosciuto in sede di approvazione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2017.

Tutte le concessionarie controllate hanno attivato le opportune azioni legali contro i decreti che hanno sospeso in via provvisoria gli incrementi tariffari. Analoga iniziativa è stata intrapresa dalla concessionaria SATAP S.p.A. con riferimento all'entità dell'aumento accordato sul Tronco A4 Torino-Milano. La concessionaria SATAP S.p.A. (Tronco A21 – Torino-Piacenza), ancor prima dei decreti delle tariffe di fine anno, ha presentato ricorso al TAR del Lazio contro il silenzio inadempiuto della Pubblica Amministrazione in quanto, a due anni dalla scadenza del quinquennio regolatorio, non è stato ancora approvato il nuovo Piano Finanziario.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante dal 1° gennaio 2016 gli adeguamenti tariffari delle controllate siano stati riconosciuti limitatamente alla tratta A4 Torino-Milano, i segnali di ripresa del traffico - unitamente al previsto riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti alle altre tratte gestite dal Gruppo - dovrebbero consentire, per l'esercizio in corso, un ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo SIAS. Il risultato dell'esercizio rifletterà, inoltre, l'evolversi dell'operazione relativa all'acquisizione in Brasile del co-controllo di Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A..

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare, in data 21 aprile 2016, l'Assemblea Ordinaria in Unica Convocazione per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e della relativa proposta di destinazione dell'utile.

In merito alla destinazione dell'utile, la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione prevede la distribuzione di un **dividendo - a saldo - pari a 0,18 euro per azione**, per complessivi circa 41 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 25 maggio 2016 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 23 maggio 2016, contro stacco della cedola n. 29).

La legittimazione al pagamento del citato dividendo 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 24 maggio 2016 (record date).

L'ammontare complessivo del dividendo relativo all'esercizio 2015 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a 0,14 euro per azione, effettuata nello scorso mese di novembre – risulta pari a **0,32 euro** per azione, per un controvalore di **73 milioni di euro**.

Il "pay-out" - in linea con la *dividend policy* del Gruppo – risulta pari a circa il 45% del risultato consolidato.

* * * * *

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.grupposias.it), nei termini di legge.

* * * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Sergio Prati 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

SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Via Bonzanigo , 22 – 10144 Torino (Italia)

Telefono (011) 43.92.102 – Telefax (011) 47.31.691

info@grupposias.it Sito Internet: www.grupposias.it PEC: sias@legalmail.it

Investor Relations

e-mail: investor.relations@grupposias.it

tel.: +39 0131 8791

Rapporti con i media:

Giovanni Frante

gfrante@astm.it

Moccagatta associati

Tel. 02 86451695 / 02 86451419

segreteria@moccagatta.it

Sias è il principale operatore autostradale del nord-ovest d'Italia con un network di circa 1400 km di rete in concessione. Sias è una società quotata alla Borsa Italiana ed è soggetta alla attività di direzione e controllo di Argo Finanziaria (Gruppo Gavio).



SIAS S.p.A.
Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2015

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Attività		
Attività non correnti		
Attività immateriali	-	-
Immobilizzazioni materiali	7	9
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni in imprese controllate	1.700.014	1.683.291
partecipazioni in imprese a controllo congiunto e collegate	260.756	266.114
partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	65.775	67.170
crediti	1.530.209	1.434.473
altre	127.039	113.590
Totale attività finanziarie non correnti	3.683.793	3.564.638
Attività fiscali differite	280	304
Totale attività non correnti	3.684.080	3.564.951
Attività correnti		
Rimanenze		
Crediti commerciali	4.878	2.402
Attività fiscali correnti	5.612	12.695
Altri crediti	28.829	1.729
Attività possedute per la negoziazione	-	10.268
Crediti finanziari	134.292	276.220
Totale attività correnti	173.611	303.314
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	179.148	247.808
Totale attività correnti	352.759	551.122
Totale attività	4.036.839	4.116.073
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto		
a. capitale sociale	113.754	113.751
b. riserve ed utili a nuovo	1.933.048	1.918.283
Totale patrimonio netto	2.046.802	2.032.034
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e benefici ai dipendenti	10.062	9.068
Debiti verso banche	482.034	439.095
Altri debiti finanziari	1.317.749	1.311.279
Passività fiscali differite	60	45
Totale passività non correnti	1.809.905	1.759.487
Passività correnti		
Debiti commerciali	4.950	2.875
Altri debiti	9.249	39.335
Debiti verso banche	112.091	253.978
Altri debiti finanziari	27.893	27.918
Passività fiscali correnti	25.949	446
Totale passività correnti	180.132	324.552
Totale passività	1.990.037	2.084.039
Totale patrimonio netto e passività	4.036.839	4.116.073

Conto economico

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	98.458	97.840
da imprese a controllo congiunto e collegate	4.019	4.484
da altre imprese	447	391
plusvalenze da alienazione partecipazioni	-	-
Totale proventi da partecipazioni	102.924	102.715
Altri proventi finanziari	69.469	68.660
Interessi ed altri oneri finanziari	(71.951)	(71.843)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	100.442	99.532
Rettifiche di valore di attività finanziarie non correnti		
Rivalutazioni		
Svalutazioni	(5.358)	(10.304)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(5.358)	(10.304)
Altri proventi della gestione (C)	6.400	6.045
Altri costi della gestione		
costi per il personale	(964)	(671)
costi per servizi	(9.630)	(8.862)
costi per materie prime	(1)	-
altri costi	(2.336)	(1.031)
ammortamenti e svalutazioni	(2)	(1)
altri accantonamenti per rischi ed oneri	(590)	(1.448)
Totale altri costi della gestione (D)	(13.523)	(12.013)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	87.961	83.260
Imposte		
Imposte correnti	(-)	(160)
Imposte differite	(21)	(127)
Proventi da "consolidato fiscale"	756	682
Utile dell'esercizio	88.696	83.655

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla SIAS 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 SIAS.

Conto Economico complessivo

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Utile del periodo (a)	88.696	83.655
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	(8)	(3)
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico		
Utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico (b)	(8)	(3)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(1.149)	160
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(17)	(41)
Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	(1.166)	119
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	87.522	83.771

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	247.808	332.362
Attività operativa:		
Utile	88.696	83.655
Rettifiche		
Adeguamento TFR	10	28
Accantonamenti	1.021	1.448
Svalutazione di attività finanziarie	5.576	10.304
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<u>95.303</u>	<u>95.435</u>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	14	166
Variazione capitale circolante netto	(557)	4.620
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(4.774)	(2.846)
<i>Variazione capitale circolante netto ed altre variazioni (II)</i>	<u>(5.317)</u>	<u>1.940</u>
Liquidità generata dall'attività operativa (I+II) (b)	89.986	97.375
Attività di investimento:		
Investimenti in attività immateriali	-	(9)
Acquisto Partecipazioni - Imprese controllate		
- SIAS Parking (costituzione Società)	-	(37.735)
- SALT	(16.723)	(14.620)
Versamento decimi richiamati - TEM S.p.A. e TE S.p.A.		
- TEM	(9.932)	(3.300)
- TE	(14.512)	(11.400)
Acquisto Partecipazioni - Altre	-	(8.445)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(41.167)	(75.509)
Attività finanziaria:		
Variazione dei debiti verso banche	(98.948)	70.015
Variazione crediti finanziari correnti e non correnti	47.510	(584.874)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(10.000)	(21.000)
Variazione delle attività finanziarie possedute per la negoziazione	10.268	-
Variazione di altri debiti finanziari correnti e non correnti	6.493	515.889
Distribuzione dividendi	(72.802)	(86.450)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(117.479)	(106.420)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (e=a+b+c+d)	179.148	247.808
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate nel periodo	40.255	25.234
Oneri finanziari pagati nel periodo	63.528	47.520
Dividendi incassati nel periodo	103.085	102.553



Gruppo SIAS
Schemi di Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2015

Stato patrimoniale consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Attività		
Attività non correnti		
Attività immateriali		
avviamento	36.414	38.033
altre attività immateriali	14.071	15.326
concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.214.497	3.271.677
Totale attività immateriali	3.264.982	3.325.036
Immobilizzazioni materiali		
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	62.592	62.314
beni in locazione finanziaria	2.669	2.906
Totale immobilizzazioni materiali	65.261	65.220
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	425.131	425.694
partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	105.603	115.708
crediti	153.652	110.869
altre	238.068	221.997
Totale attività finanziarie non correnti	922.454	874.268
Attività fiscali differite	132.652	138.761
Totale attività non correnti	4.385.349	4.403.285
Attività correnti		
Rimanenze	31.091	32.411
Crediti commerciali	84.637	62.578
Attività fiscali correnti	17.094	21.972
Altri crediti	39.222	41.018
Attività possedute per la negoziazione	-	18.443
Attività disponibili per la vendita	-	-
Crediti finanziari	242.127	269.716
Totale	414.171	446.138
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	953.990	1.080.227
Totale attività correnti	1.368.161	1.526.365
Totale attività	5.753.510	5.929.650
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante		
capitale sociale	113.754	113.751
riserve ed utili a nuovo	1.651.818	1.556.548
Totale	1.765.572	1.670.299
Capitale e riserve attribuito alle partecipazioni di minoranza	249.612	270.282
Totale patrimonio netto	2.015.184	1.940.581
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	227.761	231.016
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	244.533	275.963
Debiti verso banche	1.208.745	1.228.168
Strumenti derivati di copertura	107.018	131.066
Altri debiti finanziari	1.319.406	1.313.186
Passività fiscali differite	57.341	57.045
Totale passività non correnti	3.164.804	3.236.444
Passività correnti		
Debiti commerciali	164.312	157.004
Altri debiti	129.792	209.047
Debiti verso banche	194.296	335.366
Altri debiti finanziari	46.264	40.188
Passività fiscali correnti	38.858	11.020
Totale passività correnti	573.522	752.625
Totale passività	3.738.326	3.989.069
Totale patrimonio netto e passività	5.753.510	5.929.650

Conto economico consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Ricavi		
settore autostradale – gestione operativa	1.046.763	1.004.688
settore autostradale – progettazione e costruzione	208.390	223.531
settore costruzioni ed engineering	1.577	5.655
settore tecnologico	67.095	50.344
settore parcheggi	6.368	-
Altri	52.475	42.679
Totale Ricavi	1.382.668	1.326.897
Costi per il personale	(156.878)	(153.406)
Costi per servizi	(402.558)	(403.709)
Costi per materie prime	(52.476)	(45.269)
Altri Costi	(120.548)	(127.254)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.547	1.074
Ammortamenti e svalutazioni	(292.566)	(271.427)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	400	(2.161)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(2.727)	(3.217)
Proventi finanziari:		
da partecipazioni non consolidate	4.647	6.456
altri	23.773	24.819
Oneri finanziari:		
interessi passivi	(96.581)	(101.076)
altri	(5.938)	(5.703)
svalutazione di partecipazioni	(2.633)	(10.366)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.342)	12.156
Utile (perdita) al lordo delle imposte	278.788	247.814
Imposte		
Imposte correnti	(100.325)	(76.734)
Imposte differite	4.158	(7.265)
Utile (perdita) dell'esercizio	182.621	163.815
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	21.931	20.667
• Utile attribuito ai soci della controllante	160.690	143.148
Utile per azione		
Utile (euro per azione)	0,706	0,629
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,659	0,590

Conto economico complessivo consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Utile del periodo (a)	182.621	163.815
Utili (perdite) attuariali su beneficiari dipendenti (TFR)	1.032	(1.371)
Utili (perdite) attuariali su beneficiari dipendenti (TFR) – società valutate con il “metodo del patrimonio netto”	55	(26)
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico	(260)	377
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico (b)	827	(1.020)
Utili (perdite) imputati alla “riserva da valutazione al fair value”(attività finanziarie disponibili per la vendita)	(5.783)	3.939
Utili (perdite) imputati alla “riserva da cash flow hedge” (interest rate swap)	28.458	(65.141)
Quota di altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (riserva da conversione cambi)	44	56
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(10.185)	7.502
Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	12.534	(53.644)
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	195.983	109.151
• quota attribuibile alle partecipazioni di minoranza	22.165	21.032
• quota attribuibile ai Soci della controllante	173.818	88.119

Rendiconto finanziario consolidato

	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	1.080.227	748.579
Variazione area di consolidamento ⁽¹⁾	-	5.755
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)	1.080.227	754.334
Utile	182.621	163.815
Rettifiche		
Ammortamenti	292.466	271.328
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(400)	2.161
Adeguamento fondo TFR	1.013	1.728
Accantonamenti per rischi	2.727	3.217
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	6.014	(7.316)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	(1.494)	8.608
Capitalizzazione di oneri finanziari	(24.566)	(22.840)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<u>458.381</u>	<u>420.701</u>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(4.040)	7.039
Variazione capitale circolante netto	(58.174)	(153)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(6.021)	(3.217)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<u>(68.235)</u>	<u>3.669</u>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	390.146	424.370
Investimenti beni reversibili	(208.678)	(223.268)
Disinvestimenti di beni reversibili	(6)	21
Contributi relativi a beni reversibili	7.845	19.436
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	<u>(200.839)</u>	<u>(203.811)</u>
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(6.366)	(8.141)
Investimenti in attività immateriali	(1.462)	(2.286)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	577	173
Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	-
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	<u>(7.251)</u>	<u>(10.254)</u>
Investimenti in partecipazioni	(4.917)	(13.434)
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti	(50.972)	27.254
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti - partecipazioni	10.481	6.889
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	<u>(45.408)</u>	<u>20.709</u>
Acquisto partecipazioni Settore Parcheggio (VI)	-	(37.735)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI) (c)	(253.498)	(231.091)
Variazione netta dei debiti verso banche	(160.493)	(109.179)
Variazione delle attività finanziarie	37.777	(73.558)
Emissione Prestito Obbligazionario 2014-2024	-	495.184
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(19.134)	(44.562)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(30.787)	(33.200)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	(6)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(72.802)	(86.450)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(17.446)	(15.615)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(262.885)	132.614
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	953.990	1.080.227

⁽¹⁾ trattasi della liquidità – disponibile al 31 dicembre 2014 – in capo a Fiera Parking S.p.A. (4.336 migliaia di euro) ed a SIAS Parking S.r.l. (1.419 migliaia di euro).

Informazioni aggiuntive:

• Imposte pagate nel periodo	70.691	58.498
• Oneri finanziari pagati nel periodo	97.933	93.737
• Free Cash Flow Operativo		
Cash Flow Operativo	458.381	420.701
Variazione CCN ed altre variazioni	(68.235)	3.669
Investimenti netti in beni reversibili	(200.839)	(203.811)
<i>Free Cash Flow Operativo</i>	<u>189.307</u>	<u>220.559</u>