

## COMUNICATO STAMPA

### IL CDA DI SIAS 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 (+5,6%)
- Utile netto: 143 milioni di euro (139 milioni di euro nel 2013)
- Traffico: +0,88%
- EBITDA: 609 milioni di euro (+42,4 milioni di euro, + 7,5%)
- Incremento della redditività operativa: EBITDA Margin 59% (58% nel 2013)
- Investimenti sulle infrastrutture autostradali: 223 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 1.644 milioni di euro (in miglioramento di 26 milioni di euro)

#### **Dividendo:**

- Dividendo, a saldo, pari a 0,18 euro per azione: dividendo complessivo 2014 - tenuto conto dell'acconto sul dividendo, pari a 0,14 euro per azione, corrisposto nel novembre 2014 - pari a 0,32 euro per azione (+6,7%), per un totale di circa 73 milioni di euro.

#### **Assemblea Ordinaria:** convocata in data 14 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 valore pari a **1.031 milioni di euro (+5,6% 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 42,4 milioni di euro**, attestandosi su di un importo pari a **608,6 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 598,3 milioni di euro**.

Nonostante l'aumento degli ammortamenti (+24,6 milioni di euro), le maggiori svalutazioni operate relativamente alle partecipazioni (+4,4 milioni di euro) e la rilevazione di “componenti non ricorrenti”, l'**utile - quota Gruppo evidenzia una crescita pari a 4,4 milioni di euro** (+10,8 milioni di euro, al netto delle citate poste “non ricorrenti”), attestandosi su di un importo pari a **143,1 milioni di euro**.

Il **cash flow operativo** – in **crescita di circa 27,7 milioni di euro** rispetto al precedente esercizio – risulta pari a 422,4 milioni di euro.

L'**“indebitamento finanziario netto rettificato”** al 31 dicembre 2014 - in **miglioramento di circa 26 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2013 - risulta pari a 1.644,4 milioni di euro (1.670,3 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

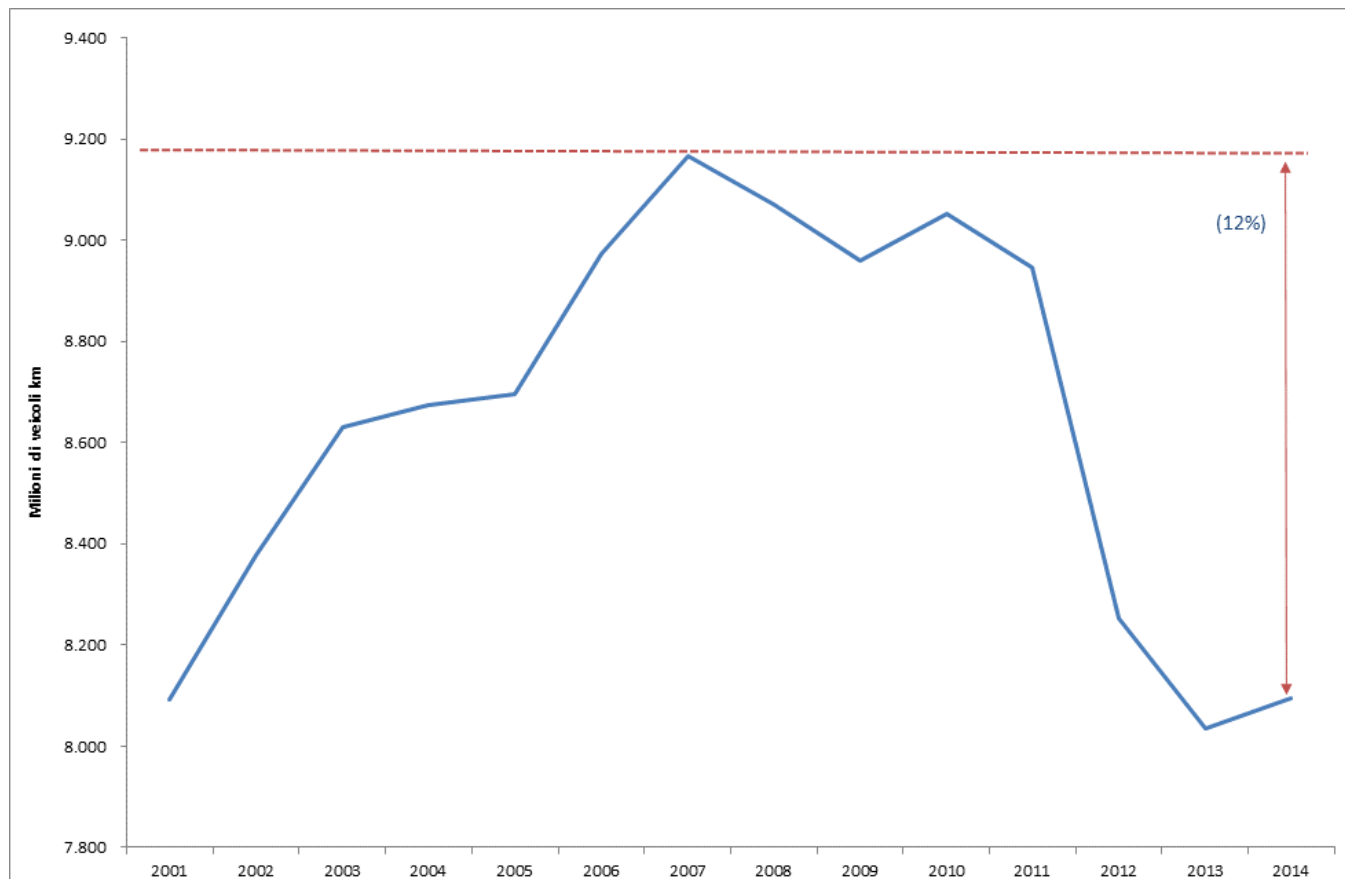
L'andamento del traffico – per singola Concessionaria - risulta il seguente:

(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%
<b>Totale</b>	<b>6.933</b>	<b>2.162</b>	<b>9.095</b>	<b>6.869</b>	<b>2.148</b>	<b>9.017</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,88%</b>

Come si vince dalla tabella sopraripotata, 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<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> 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 <sup>(1)</sup>	934.373	888.483	45.890
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering <sup>(2)</sup>	5.655	5.969	(314)
Ricavi del settore tecnologico	50.344	42.238	8.106
Altri ricavi	41.179	40.437	742
<b>Totale volume d'affari</b>	<b>1.031.551</b>	<b>977.127</b>	<b>54.424</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup>	(422.982)	(410.985)	(11.997)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>608.569</b>	<b>566.142</b>	<b>42.427</b>
EBITDA margin %	59%	58%	
Componenti non ricorrenti	(10.236)	-	(10.236)
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>598.333</b>	<b>566.142</b>	<b>32.191</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(276.805)	(252.215)	(24.590)
<b>Risultato operativo</b>	<b>321.528</b>	<b>313.927</b>	<b>7.601</b>
Proventi finanziari	31.275	22.352	8.923
Oneri finanziari	(129.619)	(115.325)	(14.294)
Oneri finanziari capitalizzati	22.840	19.838	3.002
Svalutazione di partecipazioni	(10.366)	(5.998)	(4.368)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	12.156	12.770	(614)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(73.714)</b>	<b>(66.363)</b>	<b>(7.351)</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>247.814</b>	<b>247.564</b>	<b>250</b>
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(83.999)	(85.490)	1.491
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>163.815</b>	<b>162.074</b>	<b>1.741</b>
▪ Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	20.667	23.318	(2.651)
▪ <b>Utile attribuito ai Soci della controllante</b>	<b>143.148</b>	<b>138.756</b>	<b>4.392</b>

(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 **1.031 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)
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>934.373</b>	<b>888.483</b>	<b>45.890</b>

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*” (+11,9 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 5,4 milioni di euro) principalmente riconducibile alla crescita dell’attività svolta dalle società operanti nel settore “tecnologico”.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 42,4 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	4,8	7,2	(2,4)
• Settore Tecnologico	28,6	26,6	2,0
• Settore Servizi (holdings)	(4,6)	(5,9)	1,3
	608,5	566,1	42,4

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 276,8 milioni di euro (252,2 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).

La variazione intervenuta nei “*proventi finanziari*” è ascrivibile per un importo pari a 6 milioni di euro alle plusvalenze rivenienti dalla cessione della partecipazioni detenute in Collegamenti Integrati Veloci – CIV S.p.A e Mediobanca S.p.A..

Gli “*oneri finanziari*” - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – evidenziano una crescita correlata all’incremento dell’indebitamento finanziario, ascrivibile - in particolare - all’emissione del bond, intervenuta nel febbraio 2014.

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) e nella Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (5,5 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. (9 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), Rivalta Terminal Europa S.p.A. (1,8 milioni di euro), da 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 143,1 milioni di euro (138,8 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 10,8 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	3.390.256	3.416.119	(25.863)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	603.222	657.783	(54.561)
Capitale di esercizio	(76.441)	(88.168)	11.727
<b>Capitale investito</b>	<b>3.917.037</b>	<b>3.985.734</b>	<b>(68.697)</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(173.994)	(171.833)	(2.161)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(57.022)	(52.035)	(4.987)
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>3.686.021</b>	<b>3.761.866</b>	<b>(75.845)</b>
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.940.581	1.976.247	(35.666)
Indebitamento finanziario netto "rettificato"	1.644.407	1.670.289	(25.882)
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	101.033	115.330	(14.297)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>3.686.021</b>	<b>3.761.866</b>	<b>(75.845)</b>

\*\*\*

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	1.080.227	748.579	331.648
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.443	18.616	(173)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.098.670</b>	<b>767.195</b>	<b>331.475</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>491.602</b>	<b>408.410</b>	<b>83.192</b>
E) Debiti bancari correnti	(8.014)	(104.803)	96.789
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(327.352)	(152.322)	(175.030)
G) Altri debiti finanziari correnti	(40.188)	(20.684)	(19.504)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(375.554)</b>	<b>(277.809)</b>	<b>(97.745)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>1.214.718</b>	<b>897.796</b>	<b>316.922</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.228.168)	(1.386.509)	158.341
K) Strumenti derivati di copertura	(131.066)	(98.040)	(33.026)
L) Obbligazioni emesse	(1.311.279)	(810.290)	(500.989)
M) Altri debiti non correnti	(1.907)	(1.833)	(74)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.672.420)</b>	<b>(2.296.672)</b>	<b>(375.748)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(*)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.457.702)</b>	<b>(1.398.876)</b>	<b>(58.826)</b>
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)	35.549
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.644.407)</b>	<b>(1.670.289)</b>	<b>25.883</b>

(\*) Come da raccomandazione CESR

L'**"indebitamento finanziario netto"** al 31 dicembre 2014 è pari a **1.457,7 milioni di euro** (1.398,9 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 86,5 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 15,6 milioni di euro, (ii) della realizzazione di opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo per 223 milioni di euro e (iii) dell'acquisizione di partecipazioni e *minorities* per circa 100 milioni di euro cui si contrappone il "cash flow operativo" (pari a 422,4 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 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 83,2 milioni di euro) è la risultante: (i) della sottoscrizione di polizze di capitalizzazione (per 91 milioni di euro), (ii) dell’accertamento dei proventi maturati su tali polizze (per 5,6 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 -0,3 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 del finanziamento di Fiera Parking S.p.A. a seguito della variazione intervenuta nell’area di consolidamento (2,4 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 finanziamento relativo a Fiera Parking S.p.A. (26,7 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).

\*\*\*

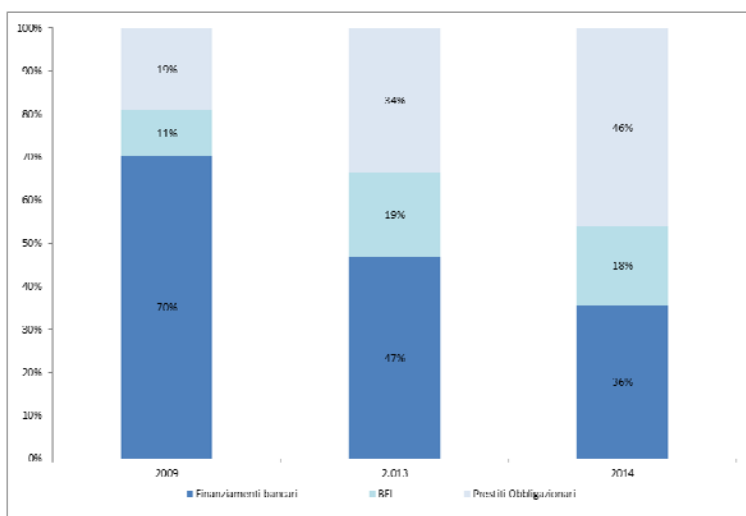
Le risorse finanziarie disponibili al 31 dicembre 2014 risultano così dettagliabili:

(importi in milioni di euro)

• Disponibilità liquide e Crediti finanziari		1.590
• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	450	
• linee di credito "uncommitted" (in capo alla SIAS S.p.A. ed alle società consolidate)	374	
	Sub-totale	824

**Totale risorse finanziarie al 31 dicembre 2014** 2.414

Con riferimento alla **diversificazione delle fonti di finanziamento**, Il Gruppo SIAS – attraverso l'emissione dei prestiti obbligazionari effettuati nell'ambito del citato programma EMTN e l'erogazione di finanziamenti da parte della BEI - ha ridotto la propria esposizione verso il sistema bancario, il cui peso – rispetto all'indebitamento totale – è passato dal 70% del 31 dicembre 2009 a circa il 36% del 31 dicembre 2014.



Nel medesimo lasso temporale si è significativamente incrementato l'**accentramento della raccolta in capo alla SIAS S.p.A.**; in particolare, l'indebitamento in capo alla SIAS S.p.A. rispetto all'indebitamento complessivo del Gruppo SIAS è passato dal 19% (al 31 dicembre 2009) al 70% (al 31 dicembre 2014):

(importi in milioni di euro)	2009	2013	2014
Gruppo SIAS indebitamento finanziario lordo (a)	1.754	2.976	2.916
SIAS S.p.A. indebitamento finanziario lordo (b)	335	1.946	2.032
<b>Rapporto indebitamento finanziario lordo Holding/Gruppo (b/a)</b>	<b>19%</b>	<b>65%</b>	<b>70%</b>

## BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO – SIAS S.p.A.

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

(valori in migliaia di euro)	2014	2013	Variazioni
Proventi da partecipazioni	102.715	97.994	4.721
Altri proventi finanziari	68.660	48.592	20.068
Interessi ed altri oneri finanziari	(71.843)	(51.635)	(20.208)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>99.532</b>	<b>94.951</b>	<b>4.581</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(10.304)</b>	<b>(5.264)</b>	<b>(5.040)</b>
<b>Altri proventi della gestione</b>	<b>6.045</b>	<b>1.258</b>	<b>4.787</b>
<b>Altri costi della gestione</b>	<b>(10.564)</b>	<b>(7.207)</b>	<b>(3.357)</b>
<b>Ammortamenti ed accantonamenti</b>	<b>(1.449)</b>	<b>(1.318)</b>	<b>(131)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>83.260</b>	<b>82.420</b>	<b>840</b>
Imposte sul reddito	395	843	(448)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>83.655</b>	<b>83.263</b>	<b>392</b>

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 102,7 milioni di euro) sono ascrivibili ai dividendi erogati, nel corso dell'esercizio, dalla SATAP S.p.A. (51,1 milioni di euro), dalla SALT S.p.A. (35,1 milioni di euro), dalla SINELEC S.p.A. (7,3 milioni di euro), dalla SAV S.p.A. (4,4 milioni di euro), dalla ATIVA S.p.A. (3,4 milioni di euro), dalla Road Link Holdings Ltd (1 milione 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). La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile – principalmente - a maggiori dividendi incassati dalla SALT S.p.A. e dalla ATIVA S.p.A..

Il progressivo accentramento dell'attività di raccolta finanziaria in capo a SIAS S.p.A., con successiva erogazione di finanziamenti intercompany alle società concessionarie del Gruppo, ha comportato un incremento sia della voce “*interessi ed altri oneri finanziari*” sia della voce “*altri proventi finanziari*”.

La voce “*rettifiche di valore di attività finanziarie*” è ascrivibile all'adeguamento al “*fair value*” della partecipazione detenuta nella ATIVA S.p.A.

Gli “*ammortamenti e accantonamenti*” si riferiscono 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'incremento verificatosi è correlato ai maggiori interessi passivi dedotti nell'esercizio calcolati sulla “componente passività”.

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 2014 presenta un saldo pari a 1.564,4 milioni di euro (991,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013); tale importo non include 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 ATIVA S.p.A. che ammontano complessivamente a 1.614 milioni di euro (1.102 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

La liquidità riveniente dalla gestione operativa (pari a circa 97,4 milioni di euro) è stata utilizzata per la corresponsione di dividendi per complessivi 86,5 milioni di euro (54,6 milioni di euro relativi al “saldo” dell'esercizio 2013 e 31,9 milioni di euro a titolo di “acconto” relativo all'esercizio 2014); inoltre la Società ha provveduto: (i) ad acquistare azioni della controllata SALT S.p.A., (ii) a acquisire – tramite la controllata Sias Parking S.r.l. – le società operanti nel “settore parcheggi” ed ad acquistare titoli FNM S.p.A. (per un importo complessivo pari a 60,8 milioni di euro), (iii) a versare parte dei decimi da versare degli aumenti di capitale sociale di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. e Tangenziale Esterna S.p.A. (pari complessivamente a 14,7 milioni di euro) e (iv) a sottoscrivere polizze assicurative per 21 milioni di euro.



## QUADRO REGOLATORIO E RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE

Nel corso del 2014 sono proseguite le interlocuzioni con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ("MIT")/SVCA finalizzate all'aggiornamento quinquennale dei piani economico-finanziari di Autostrada dei Fiori S.p.A., Autostrada Torino-Savona S.p.A., Società Autostrade Valdostane S.p.A., Società Autostrada Ligure-Toscana S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. (il cui quinquennio regolatorio è scaduto il 31 dicembre 2013) e SATAP tronco A21 (il cui quinquennio regolatorio è scaduto il 31 dicembre 2012).

Relativamente alla controllata **SATAP S.p.A. tronco A4**, si ricorda che in data 26 giugno 2014 il MIT ha comunicato – alla Società – l'avvenuta registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale del 30 dicembre 2013 di approvazione dello stesso: con tale provvedimento si è concluso l'iter relativo al rinnovo del piano economico finanziario relativo al "nuovo" quinquennio regolatorio. Sulla base delle **previsioni** formulate in tali piani finanziari, gli **investimenti** si attestano su di un importo complessivo **pari a circa 1,8 miliardi di euro** (escludendo gli investimenti addizionali previsti per il completamento della tratta "Asti-Cuneo").

Nel mese di agosto 2014 il **Government 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 eguali il valore attuale netto dei ricavi al 2043.

In tale ambito, il MIT ha richiesto 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 del Gruppo interessate dal Piano del Governo italiano oggetto di pre-notifica in sede comunitaria, specifici "protocolli d'intesa" con il MIT che prevedono l'applicazione – per l'anno 2015 – di un **incremento tariffario pari all'1,5%**.

Qualora il Piano del Governo non dovesse essere attuato con la stipula della relativa convenzione, verranno recuperati – nell'ambito dei piani finanziari delle singole concessionarie del Gruppo - i minori ricavi conseguiti nel 2015 per effetto della variazione tariffaria inferiore applicata, ad invarianza di effetti finanziari.

## PARTECIPAZIONE ALLA GARA PER L'AFFIDAMENTO DELLA CONCESSIONE AUTOSTRADA A21 PIACENZA-CREMONA-BRESCIA

In considerazione dell'interesse strategico rappresentato – per il Gruppo – dall'infrastruttura autostradale in epigrafe, in data 5 febbraio 2015 è stata presentata, da parte della controllata SATAP S.p.A. e della collegata Itinera S.p.A. (in costituendo Raggruppamento temporaneo di imprese, con quote rispettivamente pari al 70% ed al 30%), l'offerta corredata dalle garanzie fidejussorie previste dal bando di gara.

In data **9 febbraio 2015**, nell'ambito della prima seduta pubblica prevista nella Lettera d'invito, la Commissione giudicatrice nominata dal MIT ha dato corso all'esame della documentazione amministrativa, **ammettendo i concorrenti RTI SATAP/ITINERA** e Consorzio Stabile SIS S.c.p.A., **alle successive fasi di gara**.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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 un ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo SIAS.

## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare, in data 14 aprile 2015, l'Assemblea Ordinaria in Unica Convocazione per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 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 20 maggio 2015 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 18 maggio 2015, contro stacco della cedola n. 27).

La legittimazione al pagamento del citato acconto 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 19 maggio 2015 (record date).

L'ammontare complessivo del dividendo relativo all'esercizio 2014 – 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 50% 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](http://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](mailto:info@grupposias.it) Sito Internet: [www.grupposias.it](http://www.grupposias.it) PEC: [sias@legalmail.it](mailto:sias@legalmail.it)

### Investor Relations

e-mail: [investor.relations@grupposias.it](mailto:investor.relations@grupposias.it)  
tel.: +39 011 4392133

### Rapporti con i media:

Giovanni Frante  
[gfrante@astm.it](mailto:gfrante@astm.it)

Moccegatta associati  
Tel. 02 86451695 / 02 86451419  
[segreteria@moccegatta.it](mailto:segreteria@moccegatta.it)



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

## Stato patrimoniale

(importi in migliaia di euro)

31 dicembre 2014 31 dicembre 2013

### Attività

#### Attività non correnti

Attività immateriali	-	-
Immobilizzazioni materiali	9	-
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni in imprese controllate	1.683.291	1.630.936
partecipazioni in imprese a controllo congiunto e collegate	266.114	276.277
partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	67.170	58.706
crediti	1.434.475	1.052.257
altre	113.590	89.320

**Totale attività finanziarie non correnti** **3.564.638** **3.107.496**

Attività fiscali differite 304 428

**Totale attività non correnti** **3.564.951** **3.107.924**

#### Attività correnti

Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	12.695	30.094
Attività fiscali correnti	4.131	4.084
Altri crediti	10.268	10.364
Attività possedute per la negoziazione	276.220	73.562
Crediti finanziari		

**Totale attività correnti** **303.314** **118.104**

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 247.808 332.362

**Totale attività correnti** **551.122** **450.466**

**Totale attività** **4.116.073** **3.558.390**

### Patrimonio netto e passività

#### Patrimonio netto

Patrimonio netto		
a. capitale sociale	113.751	113.751
b. riserve ed utili a nuovo	1.918.283	1.920.956

**Totale patrimonio netto** **2.032.034** **2.034.707**

#### Passività

##### Passività non correnti

Fondi per rischi ed oneri e benefici ai dipendenti	9.068	7.226
Debiti verso banche	439.095	554.790
Altri debiti finanziari	1.311.279	810.290
Passività fiscali differite	45	3

**Totale passività non correnti** **1.759.487** **1.372.309**

##### Passività correnti

Debiti commerciali	1.500	1.041
Altri debiti	40.710	68.632
Debiti verso banche	253.978	68.268
Altri debiti finanziari	27.918	13.018
Passività fiscali correnti	446	415

**Totale passività correnti** **324.552** **151.374**

**Totale passività** **2.084.039** **1.523.683**

**Totale patrimonio netto e passività** **4.116.073** **3.558.390**

## Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
Proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	97.840	95.209
da imprese a controllo congiunto e collegate	4.484	2.691
da altre imprese	391	94
plusvalenze da alienazione partecipazioni	-	-
Totale proventi da partecipazioni	102.715	97.994
Altri proventi finanziari	68.660	48.592
Interessi ed altri oneri finanziari	(71.843)	(51.635)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari (A)</b>	<b>99.532</b>	<b>94.951</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie non correnti</b>		
Rivalutazioni		-
Svalutazioni	(10.304)	(5.264)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)</b>	<b>(10.304)</b>	<b>(5.264)</b>
<b>Altri proventi della gestione (C)</b>	<b>6.045</b>	<b>1.258</b>
<b>Altri costi della gestione</b>		
costi per il personale	(671)	(729)
costi per servizi	(8.862)	(4.179)
costi per materie prime	-	-
altri costi	(1.031)	(2.298)
ammortamenti e svalutazioni	(1)	-
altri accantonamenti per rischi ed oneri	(1.448)	(1.318)
<b>Totale altri costi della gestione (D)</b>	<b>(12.013)</b>	<b>(8.524)</b>
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)</b>	<b>83.260</b>	<b>82.421</b>
Imposte		
Imposte correnti	(160)	(123)
Imposte differite	(127)	256
Proventi da "consolidato fiscale"	682	709
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>83.655</b>	<b>83.263</b>

*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

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Utile del periodo (a)</b>	<b>83.655</b>	<b>83.263</b>
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	(3)	5
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico		
<b>Utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico (b)</b>	<b>(3)</b>	<b>5</b>
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value"(attività finanziarie disponibili per la vendita)	160	1.422
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(41)	-
<b>Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)</b>	<b>119</b>	<b>1.422</b>
<b>Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)</b>	<b>83.771</b>	<b>84.690</b>

## Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>332.362</b>	<b>434.258</b>
Fusione HPVdA	-	47.756
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)</b>	<b>332.362</b>	<b>482.014</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>Utile</b>	<b>83.655</b>	<b>83.263</b>
<b>Rettifiche</b>		
Adeguamento TFR	28	20
Accantonamenti	1.448	1.616
Svalutazione di attività finanziarie	10.304	5.264
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<u>95.435</u>	<u>90.163</u>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	166	(256)
Variazione capitale circolante netto	4.620	(9.272)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(2.846)	(2.400)
<i>Variazione capitale circolante netto ed altre variazioni (II)</i>	<u>1.940</u>	<u>(11.928)</u>
<b>Liquidità generata dall'attività operativa (I+II) (b)</b>	<b>97.375</b>	<b>78.235</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
Investimenti in attività immateriali	(9)	-
Acquisto Partecipazioni - Imprese controllate		
- SIAS Parking (costituzione Società)	(37.735)	-
- SALT	(14.620)	-
Versamento decimi richiamati - TEM S.p.A. e TE S.p.A.		
- TEM	(3.300)	(8.830)
- TE	(11.400)	(4.526)
Acquisto Partecipazioni - Altre	(8.445)	
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(75.509)</b>	<b>(13.356)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
Variazione dei debiti verso banche	70.015	223.190
Variazione crediti finanziari correnti e non correnti	(584.874)	(223.891)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(21.000)	(10.000)
Variazione delle attività finanziarie possedute per la negoziazione	-	8.959
Variazione di altri debiti finanziari correnti e non correnti	515.889	5.612
Distribuzione dividendi	(86.450)	(218.401)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>(106.420)</b>	<b>(214.531)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (e=a+b+c+d)</b>	<b>247.808</b>	<b>332.362</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate nel periodo	-	8.173
Oneri finanziari pagati nel periodo	47.520	44.718
Dividendi incassati nel periodo	102.553	97.994



**Gruppo SIAS**  
**Schemi di Bilancio consolidato**  
**al 31 dicembre 2014**

## Stato patrimoniale consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Attività</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali		
avviamento	38.033	38.033
altre attività immateriali	15.326	15.139
concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.271.677	3.300.181
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>3.325.036</b>	<b>3.353.353</b>
Immobilizzazioni materiali		
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	62.314	59.747
beni in locazione finanziaria	2.906	3.019
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>65.220</b>	<b>62.766</b>
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	425.694	451.536
partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	115.708	114.613
crediti	110.869	70.116
altre	221.997	146.831
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>874.268</b>	<b>783.096</b>
Attività fiscali differite	138.761	132.320
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.403.285</b>	<b>4.331.535</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	32.411	33.768
Crediti commerciali	62.578	69.502
Attività fiscali correnti	21.972	39.905
Altri crediti	41.018	59.713
Attività possedute per la negoziazione	18.443	18.616
Attività disponibili per la vendita	-	-
Crediti finanziari	269.716	283.097
<b>Totale</b>	<b>446.138</b>	<b>504.601</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.080.227	748.579
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.526.365</b>	<b>1.253.180</b>
<b>Totale attività</b>	<b>5.929.650</b>	<b>5.584.715</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante		
capitale sociale	113.751	113.751
riserve ed utili a nuovo	1.556.548	1.564.431
<b>Totale</b>	<b>1.670.299</b>	<b>1.678.182</b>
Capitale e riserve attribuito alle partecipazioni di minoranza	270.282	298.065
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.940.581</b>	<b>1.976.247</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	231.016	223.868
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	275.963	337.165
Debiti verso banche	1.228.168	1.386.509
Strumenti derivati di copertura	131.066	98.040
Altri debiti finanziari	1.313.186	812.123
Passività fiscali differite	57.045	48.466
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.236.444</b>	<b>2.906.171</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	157.004	168.201
Altri debiti	209.047	245.817
Debiti verso banche	335.366	257.125
Altri debiti finanziari	40.188	20.684
Passività fiscali correnti	11.020	10.470
<b>Totale passività correnti</b>	<b>752.625</b>	<b>702.297</b>
<b>Totale passività</b>	<b>3.989.069</b>	<b>3.608.468</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>5.929.650</b>	<b>5.584.715</b>



## Conto economico consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Ricavi</b>		
settore autostradale – gestione operativa	1.004.688	958.116
settore autostradale – progettazione e costruzione	223.531	283.900
settore costruzioni	5.655	5.969
settore tecnologico	50.344	42.238
Altri	42.679	40.437
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.326.897</b>	<b>1.330.660</b>
Costi per il personale	(153.406)	(149.533)
Costi per servizi	(403.709)	(447.888)
Costi per materie prime	(45.269)	(54.853)
Altri Costi	(127.254)	(113.463)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.074	1.220
Ammortamenti e svalutazioni	(271.427)	(249.387)
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	6.456	356
altri	24.819	21.996
Oneri finanziari:		
interessi passivi	(101.076)	(89.730)
altri	(5.703)	(5.757)
svalutazione di partecipazioni	(10.366)	(5.998)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	12.156	12.770
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>247.814</b>	<b>247.565</b>
Imposte		
Imposte correnti	(76.734)	(84.043)
Imposte differite	(7.265)	(1.447)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>163.815</b>	<b>162.075</b>
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	20.667	23.315
• <b>Utile attribuito ai soci della controllante</b>	<b>143.148</b>	<b>138.760</b>
<b>Utile per azione</b>		
Utile (euro per azione)	0,629	0,610
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,590	0,573

## Conto economico complessivo consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Utile del periodo (a)</b>	<b>163.815</b>	<b>162.075</b>
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	(1.371)	1.548
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	377	(426)
<b>Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)</b>	<b>(1.020)</b>	<b>1.225</b>
Utili (perdite) imputati alla “riserva da valutazione al fair value”(attività finanziarie disponibili per la vendita)	3.939	8.330
Utili (perdite) imputati alla “riserva da cash flow hedge” (interest rate swap)	(65.141)	41.409
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	7.502	(13.478)
<b>Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)</b>	<b>(53.644)</b>	<b>36.242</b>
<b>Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)</b>	<b>109.151</b>	<b>199.542</b>
• quota attribuibile alle partecipazioni di minoranza	21.032	25.645
• <b>quota attribuibile ai Soci della controllante</b>	<b>88.119</b>	<b>173.897</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>748.579</b>	<b>934.530</b>
Variazione area di consolidamento <sup>(1)</sup>	5.755	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)</b>	<b>754.334</b>	<b>934.530</b>
<b>Utile</b>	<b>163.815</b>	<b>162.075</b>
<b>Rettifiche</b>		
Ammortamenti	271.328	249.387
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	2.161	949
Adeguamento fondo TFR	1.728	1.500
Accantonamenti per rischi	3.217	1.879
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	(7.316)	(7.228)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	10.366	5.998
Capitalizzazione di oneri finanziari	(22.840)	(19.838)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<u>422.459</u>	<u>394.722</u>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	7.039	1.785
Variazione capitale circolante netto	(153)	(23.373)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(3.217)	(3.338)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<u>3.669</u>	<u>(24.926)</u>
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)</b>	<b>426.128</b>	<b>369.796</b>
Investimenti beni reversibili	(223.268)	(282.830)
Disinvestimenti di beni reversibili	21	-
Contributi relativi a beni reversibili	19.436	25.186
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	<u>(203.811)</u>	<u>(257.644)</u>
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(8.141)	(5.897)
Investimenti in attività immateriali	(2.286)	(4.014)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	173	3.976
Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	-
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	<u>(10.254)</u>	<u>(5.935)</u>
Investimenti in partecipazioni	(13.434)	(59.967)
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti	27.254	(19.639)
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti - partecipazioni	5.131	1.268
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	<u>18.951</u>	<u>(78.338)</u>
Acquisto partecipazioni Settore Parcheggio (VI)	(37.735)	-
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI) (c)</b>	<b>(232.849)</b>	<b>(341.917)</b>
Variazione netta dei debiti verso banche	(109.179)	121.151
Variazione delle attività finanziarie	(73.558)	(55.495)
Emissione Prestito Obbligazionario 2014-2024	495.184	-
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(44.562)	(44.789)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(33.200)	(363)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	(6)	(129)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(86.450)	(218.401)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(15.615)	(15.804)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>132.614</b>	<b>(213.830)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)</b>	<b>1.080.227</b>	<b>748.579</b>

<sup>(1)</sup> 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). 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 Parcheggi."

\*\*\*

### Informazioni aggiuntive:

• Imposte pagate nel periodo	58.498	84.120
• Oneri finanziari pagati nel periodo	93.737	93.239
• Free Cash Flow Operativo		
Cash Flow Operativo	422.459	394.722
Variazione CCN ed altre variazioni	3.669	(24.926)
Investimenti netti in beni reversibili	(203.811)	(257.644)
<i>Free Cash Flow Operativo</i>	<u>222.317</u>	<u>112.152</u>