

COMUNICATO STAMPA

IL CDA 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 (+6,1%)
- Utile netto: 108 milioni di euro (+8,3%)
- Traffico in crescita del 3,17%
- EBITDA: 646 milioni di euro (+5,2%)
- Investimenti sulle infrastrutture autostradali: 209 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 1.245 milioni di euro (in miglioramento di 66 milioni di euro)

Dividendo

- Dividendo, a saldo, pari a 0,25 euro per azione: dividendo complessivo 2015 (tenuto conto dell'acconto sul dividendo – pari a 0,20 euro per azione – corrisposto nel dicembre 2015) pari a 0,45 euro per azione; controvalore totale di circa 37,2 milioni di euro

Assemblea: convocata in data 28 aprile 2016 (unica convocazione).

Tortona, 10 marzo 2016. Il Consiglio di Amministrazione di ASTM, 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**" superiore a **1,1 miliardi di euro (+6,1%)**.

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 flessione intervenuta nella contribuzione dei cd. "settori ancillari" (-1,3 milioni di euro), il **margine operativo lordo** evidenzia nell'esercizio 2015 una crescita pari a **31,9 milioni di euro**, attestandosi su di un importo pari a **645,8 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 649,2 milioni di euro (603,6 milioni di euro nell'esercizio 2014 al netto degli importi di natura non ricorrente).

L'incremento verificatosi nel "margine operativo lordo" (+45,5 milioni di euro, comprensivo delle "componenti non ricorrenti") e nel risultato della gestione finanziaria (+3,6 milioni di euro), cui si contrappone l'aumento degli ammortamenti e degli accantonamenti stanziati nel periodo (+19,9 milioni di euro), ha comportato - al netto del relativo effetto fiscale – un **miglioramento del "risultato di pertinenza della Capogruppo"** di circa **8,3 milioni di euro** (che si attesta su di un valore di **108,1 milioni di euro**).

Il **cash flow operativo** – in **crescita di circa 28 milioni di euro** rispetto al precedente esercizio – risulta pari a 460 milioni di euro.

L'"**indebitamento finanziario netto rettificato**" al 31 dicembre 2015 - in **miglioramento di circa 66,1 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2014 - risulta pari a 1.245,5 milioni di euro (1.311,6 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

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.), di Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l., Siteco Informatica S.r.l. e di Sistemi e Servizi 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⁾	16.971	19.744	(2.773)
Ricavi del settore tecnologico	66.475	50.101	16.374
Ricavi del settore parcheggi ⁽³⁾	6.368	-	6.368
Altri ricavi ⁽⁴⁾	40.199	36.361	3.838
Totale volume d'affari	1.104.330	1.040.579	63.751
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	(458.497)	(426.702)	(31.795)
Margine operativo lordo	645.833	613.877	31.956
Componenti non ricorrenti	3.336	(10.236)	13.572
Margine operativo lordo “rettificato”	649.169	603.641	45.528
Ammortamenti e accantonamenti netti	(296.519)	(278.519)	(18.000)
Svalutazione avviamenti	(1.901)	-	(1.901)
Risultato operativo	350.749	325.122	25.627
Proventi finanziari	39.810	36.222	3.588
Oneri finanziari	(122.959)	(125.592)	2.633
Oneri finanziari capitalizzati	24.566	22.840	1.726
Svalutazione di partecipazioni	(3.078)	(13.061)	9.983
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	507	14.832	(14.325)
Saldo della gestione finanziaria	(61.154)	(64.759)	3.605
Utile al lordo delle imposte	289.595	260.363	29.232
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(100.785)	(87.440)	(13.345)
Utile (perdita) del periodo	188.810	172.923	15.887
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	80.689	73.137	7.552
• Utile attribuito ai Soci della controllante	108.121	99.786	8.335

(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 ai 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 ribattamenti 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” superiore a 1,1 miliardi di euro (+6,1%)**.

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 sia al deconsolidamento di CIV S.p.A.; tale riduzione si è solo parzialmente riflessa sui “costi operativi”.

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.

Gli “*altri ricavi*” sono ascrivibili – principalmente – a risarcimenti danni ed a ricavi per riaddebito a terzi di lavori e prestazioni; dall'esercizio 2015 tale voce include altresì le prestazioni fornite dalla Sistemi e Servizi S.c.ar.l..

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” (+31,8 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 “**marginale operativo lordo**” evidenzia una **crescita di 31,9 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	9,6	13,8	(4,2)
• Settore Tecnologico	30,9	28,6	2,3
• Settore Parcheggi	2,8	-	2,8
• Settore Servizi (holdings)	(10,4)	(8,2)	(2,2)
	645,8	613,9	31,9

Nell'esercizio 2015, le “*componenti non ricorrenti*” – positive per 3,3 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) agli importi riconosciuti, per complessivi 3,5 milioni di euro, ad un ex Amministratore ed all'ex Direttore Generale della Società, nell'ambito di accordi transattivi (2,5 milioni di euro da ASTM S.p.A. ed 1 milione di euro da SIAS S.p.A.). 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.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” è pari a 296,5 milioni di euro (278,5 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.

* 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.

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.

La variazione intervenuta nei "proventi finanziari" è la risultante di maggiori plusvalenze rivenienti dalla cessione di partecipazioni (Banca Popolare di Milano S.p.A e Società Autostrada Tirrenica p.A.) e dividendi incassati e di minori interessi attivi rivenienti dagli investimenti 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. e per 0,4 milioni di euro alla partecipazione detenuta in Tubosider 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. (5,2 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 Garessio 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 108,1 milioni di euro (99,8 milioni di euro nell'esercizio 2014).

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	3.345.352	3.406.002	(60.650)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	716.008	687.290	28.718
Capitale di esercizio	(53.245)	(64.841)	11.596
Capitale investito	4.008.115	4.028.451	(20.336)
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(173.594)	(173.994)	400
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(60.476)	(61.711)	1.235
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.774.045	3.792.746	(18.701)
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.440.064	2.380.087	59.977
Indebitamento finanziario netto "rettificato"	1.245.507	1.311.626	(66.119)
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	88.474	101.033	(12.559)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.774.045	3.792.746	(18.701)

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	1.176.540	1.280.884	(104.344)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	18.443	(18.443)
C) Liquidità (A) + (B)	1.176.540	1.299.327	(122.787)
D) Crediti finanziari	480.167	520.679	(40.512)
E) Debiti bancari correnti	(18.155)	(8.219)	(9.936)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(176.232)	(327.353)	151.121
G) Altri debiti finanziari correnti ^(*)	(43.579)	(35.430)	(8.149)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(237.966)	(371.002)	133.036
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.418.741	1.449.004	(30.263)
J) Debiti bancari non correnti	(1.208.880)	(1.228.390)	19.510
K) Strumenti derivati di copertura	(107.018)	(131.066)	24.048
L) Obbligazioni emesse ^(*)	(1.217.437)	(1.212.562)	(4.875)
M) Altri debiti non correnti	(1.671)	(1.907)	236
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.535.006)	(2.573.925)	38.919
O) Indebitamento finanziario netto^(**) (I) + (N)	(1.116.265)	(1.124.921)	8.656
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)	(1.245.507)	(1.311.626)	66.119

(*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2.625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a circa 101,4 milioni di euro)

(**) Come da raccomandazione CESR

L'“*indebitamento finanziario netto*” al 31 dicembre 2015 è pari a 1.116,3 milioni di euro (1.124,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014). La variazione intervenuta nell'esercizio è – principalmente – la risultante (i) della distribuzione di riserve e del pagamento dei dividendi (saldo 2014 e acconto 2015) da parte della Capogruppo per complessivi 58,4 milioni di euro (ii) del pagamento dei dividendi (saldo 2014 e acconto 2015) da parte di Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 44,1 milioni di euro, (iii) della realizzazione di opere incrementative relativi ai beni gratuitamente reversibili (208,7 milioni di euro), (iv) dei versamenti effettuati dalle controllate SIAS S.p.A. e 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), (v) dell'acquisizione di partecipazioni e *minorities* (30,8 milioni di euro), (vi) all'acquisto di azioni proprie (9 milioni di euro), (vii) 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), (viii) alla sottoscrizione di fondi di investimento da parte della controllata SIAS S.p.A. (10 milioni di euro) e (ix) 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” (460 milioni di euro), l'incasso di contributi (33,9 milioni di euro), la cessione di partecipazioni (31,3 milioni di euro) ed il rimborso di fondi di investimento (11,2 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), (iii) l'incasso di Buoni del Tesoro Poliennali (18,4 milioni di euro) e (iv) la monetizzazione da parte della Capogruppo di polizze a capitale garantito (30,7 milioni di euro);
- la variazione intervenuta nella voce “*titoli detenuti 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 40,5 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 sopracitati contributi ANAS (per 33,9 milioni di euro), dell'incasso del finanziamento concesso alla partecipata Ativa S.p.A. (11,9 milioni di euro), (v) dello svincolo di conti correnti “in pegno” (3,6 milioni di euro) e (vi) della monetizzazione delle sopramenzionate polizze;
- 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 2014 (326,4 milioni di euro), (ii) della riclassificazione - dalla voce “debiti bancari non correnti” - delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (123,5 milioni di euro), (iii) dell'accensione di un nuovo finanziamento (50 milioni di euro), (iv) del differenziale dei ratei interessi (1,8 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 (123,5 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.

BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO – ASTM S.P.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2015	2014	Variazioni
Proventi da partecipazioni	49.575	60.080	(10.505)
Altri proventi finanziari	9.302	8.887	415
Interessi ed altri oneri finanziari	(3.857)	(4.312)	455
Proventi ed oneri finanziari	55.020	64.655	(9.635)
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
- rivalutazioni	5.178	-	5.178
- svalutazioni	(1)	(4.078)	4.077
Altri proventi della gestione	5.141	5.118	23
Altri costi della gestione	(12.417)	(8.801)	(3.616)
Risultato ante imposte	52.921	56.894	(3.973)
Imposte sul reddito	(1.216)	(340)	(876)
Utile dell'esercizio	51.705	56.554	(4.849)

Il conto economico della Capogruppo riflette – per il tramite delle poste in esso contenute – l'attività di *holding* industriale che la stessa svolge; in particolare, i *“proventi da partecipazioni”* sono ascrivibili ai dividendi ed agli acconti sugli stessi, incassati, nel corso del 2015, principalmente dalla SIAS S.p.A. (44,9 milioni di euro), dalla SINA S.p.A. (2,4 milioni di euro) e dalla Sineco S.p.A. (1,6 milioni di euro), nonché alla plusvalenza riveniente dalla cessione di parte delle azioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A. (0,3 milioni di euro). La riduzione intervenuta rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente ascrivibile ai minori dividendi distribuiti dalle controllate SIAS S.p.A. e SINA S.p.A..

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

La voce *“interessi ed altri oneri finanziari”* fa riferimento – principalmente – agli interessi relativi al finanziamento infragruppo in essere con la controllata IGLI S.p.A.; la riduzione intervenuta è ascrivibile sia al parziale rimborso sia alla rideterminazione dei tassi di interesse relativi al citato finanziamento infragruppo.

La voce *“rivalutazioni”* si riferisce all'allineamento della *“componente opzione”* relativa alle obbligazioni convertibili SIAS detenute dalla Società al relativo *“fair value”*. Nell'esercizio 2015 la voce *“svalutazioni”*, fa riferimento all'adeguamento al pro-quota di patrimonio netto della partecipazione detenuta nella Edilrovaccio 2 S.r.l.; nel precedente esercizio tale voce si riferiva per un importo pari a 1 milione di euro all'adeguamento - al *“fair value”* - della *“componente opzione”* relativa alle succitate obbligazioni convertibili SIAS e, per la restante parte, alle svalutazioni operate con riferimento alla partecipazione Baglietto S.p.A. (2,5 milioni di euro) e Alerion Industries S.p.A. (0,6 milioni di euro).

Gli *“altri proventi della gestione”* sono rappresentati dai corrispettivi per l'attività di *“service”* finanziario-amministrativo e societario effettuata nei confronti delle società del Gruppo. Ai citati proventi si contrappongono gli *“altri costi della gestione”*, costituiti - in misura prevalente - dai costi relativi al personale dipendente e da costi per servizi. La variazione intervenuta negli *“altri costi della gestione”* è ascrivibile per 2,5 milioni di euro agli importi riconosciuti ad un ex Amministratore ed al Direttore Generale della Società nell'ambito di accordi transattivi e per 0,8 milioni di euro ai costi sostenuti con riferimento alle nuove iniziative in Brasile.

L'*“indebitamento finanziario netto”* della società al 31 dicembre 2015 risulta pari a 113 milioni di euro (96,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

La liquidità riveniente (i) dall'incasso dei dividendi (pari a circa 49,3 milioni di euro), (ii) dalla cessione di polizze di capitalizzazione e di fondi di investimento sottoscritti in precedenti esercizi (41,8 milioni di euro) e (iii) dalla cessione delle azioni di Assicurazioni Generali S.p.A. (0,8 milioni di euro) è stata utilizzata (iv) per la distribuzione di riserve e per il pagamento dei dividendi (saldo 2014 e acconto 2015) da parte per complessivi 58,4 milioni di euro, (v) per l'acquisizione di azioni proprie (9 milioni di euro), (vi) per la sottoscrizione di nuove polizze (10 milioni di euro), (vii) per la sottoscrizione dell'aumento di capitale della collegata Baglietto S.p.A. (4,7 milioni di euro), (viii) per il rimborso di 30 milioni di euro del finanziamento in essere con la controllata IGLI S.p.A..

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

- la voce *“crediti finanziari”* è relativa (i) alla polizza di capitalizzazione sottoscritta nel corso dell'esercizio quale investimento della

liquidità disponibile (10,2 milioni di euro) e (ii) agli interessi maturati sulle obbligazioni convertibili SIAS S.p.A.,

- la voce “*altri debiti finanziari correnti*” fa riferimento al finanziamento infragruppo ricevuto dalla controllata IGLI S.p.A..

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	ASTM S.p.A.	IGLI S.p.A.	Totale
Cassa ed altre disponibilità liquide / Polizze di capitalizzazione	162.993	52.000	214.993
Finanziamento infragruppo ASTM/IGLI	(276.000)	276.000	-
Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015	(113.007)	328.000	214.993

QUADRO REGOLATORIO E TARIFFE DA PEDAGGIO

Come evidenziato in precedenti relazioni, nel mese di agosto 2014 il **Governo 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 (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 inadempimento 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 ASTM.

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..

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

In merito alla destinazione dell'utile, la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione prevede la distribuzione di un dividendo – a saldo – pari a 0,25 euro per azione, per un controvalore di circa 20,6 milioni di euro.

L'ammontare complessivo del dividendo relativo all'esercizio 2015 - tenuto conto della distribuzione di un acconto pari a euro 0,20 per azione, effettuata nello scorso mese di dicembre – risulta pari a 0,45 euro per azione, per un controvalore complessivo di circa 37,2 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 1° giugno 2016 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 30 maggio 2016, contro stacco della cedola n. 43).

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 31 maggio 2016 (record date).

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione, nell'odierna seduta, ha deliberato di convocare, in data **28 Aprile 2016** l'Assemblea Ordinaria in **Unica Convocazione** per (i) l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, (ii) l'approvazione della destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo, (iii) l'approvazione della Sezione I della Relazione sulla remunerazione, (iv) la nomina del Consiglio di Amministrazione, (v) l'approvazione della richiesta di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie (venendo a scadenza, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, la precedente autorizzazione deliberata in data 15 aprile 2015).

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

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

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

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

ASTM S.p.A.

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

Investor Relations

e-mail: investor.relations@astm.it
tel.: +39 0131 8791

Rapporti con i media:

Giovanni Frante
gfrante@astm.it
Moccagatta associati
Tel. 02 86451695 / 02 86451419
segreteria@moccagatta.it

Astm è una holding industriale attiva principalmente nella gestione di reti autostradali in concessione e nei settori della progettazione e realizzazione di grandi opere infrastrutturali. Astm è una società quotata alla Borsa Italiana ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Argo Finanziaria (Gruppo Gavio).



ASTM 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	120	160
Immobilizzazioni materiali	6.856	7.080
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni in imprese controllate	1.676.204	1.676.204
partecipazioni in imprese collegate	39.545	34.897
partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	11.300	10.923
crediti	266	266
altre	113.847	136.606
Totale attività finanziarie non correnti	1.841.162	1.858.896
Attività fiscali differite	972	1.471
Totale attività non correnti	1.849.110	1.867.607
Attività correnti		
Rimanenze		
Crediti commerciali	1.317	1.469
Attività fiscali correnti	168	54
Altri crediti	1.220	305
Attività possedute per la negoziazione		
Attività disponibili per la vendita		
Crediti finanziari	2.699	2.703
Totale attività correnti	5.404	4.531
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	150.077	176.546
Totale attività correnti	155.481	181.077
Totale attività	2.004.591	2.048.684
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto		
a. capitale sociale	41.539	41.911
b. riserve ed utili a nuovo	1.681.231	1.696.084
Totale patrimonio netto	1.722.770	1.737.995
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.373	1.634
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	-	-
Debiti verso banche	-	-
Strumenti derivati di copertura	-	-
Altri debiti finanziari	-	-
Passività fiscali differite	8	224
Totale passività non correnti	1.381	1.858
Passività correnti		
Debiti commerciali	1.256	646
Altri debiti	2.537	1.461
Debiti verso banche	-	-
Altri debiti finanziari	276.000	306.000
Passività fiscali correnti	647	724
Totale passività correnti	280.440	308.831
Totale passività	281.821	310.689
Totale patrimonio netto e passività	2.004.591	2.048.684

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	48.983	59.827
da imprese collegate	-	-
da altre imprese	592	253
Totale proventi da partecipazioni	49.575	60.080
Altri proventi finanziari	9.302	8.887
Interessi ed altri oneri finanziari	(3.857)	(4.312)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	55.020	64.655
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Rivalutazioni	5.178	-
Svalutazioni	(1)	(4.078)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	5.177	(4.078)
Altri proventi della gestione (C)	5.141	5.118
Altri costi della gestione		
costi per il personale	(4.845)	(3.528)
costi per servizi	(5.474)	(4.133)
costi per materie prime	(1)	(3)
altri costi	(1.833)	(874)
ammortamenti e svalutazioni	(264)	(263)
altri accantonamenti per rischi ed oneri	-	-
Totale altri costi della gestione (D)	(12.417)	(8.801)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	52.921	56.894
Imposte	(1.216)	(340)
Utile dell'esercizio	51.705	56.554

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

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Utile del periodo (a)	51.705	56.554
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	74	(45)
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico	-	-
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)	74	(45)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	99	1.026
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	216	(105)
Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	315	921
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	52.094	57.430

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	176.546	219.614
Attività operativa:		
Utile	51.705	56.554
Rettifiche		
Ammortamenti	264	263
Adeguamento TFR	112	153
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	(746)	2.536
Svalutazione/(rivalutazione) "componente opzione" del prestito obbligazionario convertibile SIAS	(5.178)	969
Variazione "componente credito" del prestito obbligazionario convertibile SIAS	(3.220)	(3.029)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<i>42.937</i>	<i>57.446</i>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	283	(86)
Variazione capitale circolante netto	732	(334)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(294)	(128)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<i>721</i>	<i>(548)</i>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	43.658	56.898
Attività di investimento:		
Investimenti in attività immateriali	-	(200)
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	-	(9)
Investimenti netti in attività finanziarie non correnti – partecipazioni	(4.709)	(1.803)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	-	-
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	11.154	-
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	6.445	(2.012)
Attività finanziaria:		
Variazione dei debiti verso banche	-	-
Variazione degli altri debiti finanziari	(30.000)	(500)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(10.000)	(35.000)
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	30.747	-
Acquisto azioni proprie	(8.963)	(7.709)
Distribuzione dividendi	(58.356)	(54.745)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(76.572)	(97.954)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	150.077	176.546
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate nel periodo	249	962
Oneri finanziari pagati nel periodo	3.829	4.274
Dividendi incassati nel periodo	49.323	60.080



Gruppo ASTM
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	42.034	43.935
altre attività immateriali	15.149	16.564
concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.214.497	3.271.677
Totale attività immateriali	3.271.680	3.332.176
Immobilizzazioni materiali		
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	71.004	70.921
beni in locazione finanziaria	2.668	2.905
Totale immobilizzazioni materiali	73.672	73.826
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	473.553	467.671
partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	127.401	146.587
crediti	154.046	111.280
altre	248.285	263.371
Totale attività finanziarie non correnti	1.003.285	988.909
Attività fiscali differite	135.165	141.723
Totale attività non correnti	4.483.802	4.536.634
Attività correnti		
Rimanenze	35.072	37.873
Crediti commerciali	93.040	70.138
Attività fiscali correnti	17.968	22.624
Altri crediti	42.269	42.548
Attività possedute per la negoziazione	-	18.443
Attività disponibili per la vendita	-	-
Crediti finanziari	242.127	268.220
Totale	430.476	459.846
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.176.540	1.280.884
Totale attività correnti	1.607.016	1.740.730
Totale attività	6.090.818	6.277.364
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante		
capitale sociale	41.539	41.911
riserve ed utili a nuovo	1.511.353	1.465.249
Totale	1.552.892	1.507.160
Riserve attribuite alle partecipazioni di minoranza	887.172	872.927
Totale patrimonio netto	2.440.064	2.380.087
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	234.070	235.705
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	244.533	275.963
Debiti verso banche	1.208.880	1.228.390
Strumenti derivati di copertura	107.018	131.066
Altri debiti finanziari	1.219.108	1.214.469
Passività fiscali differite	56.640	56.957
Totale passività non correnti	3.070.249	3.142.550
Passività correnti		
Debiti commerciali	163.363	155.844
Altri debiti	138.257	214.987
Debiti verso banche	194.387	335.572
Altri debiti finanziari	43.579	35.430
Passività fiscali correnti	40.919	12.894
Totale passività correnti	580.505	754.727
Totale passività	3.650.754	3.897.277
Totale patrimonio netto e passività	6.090.818	6.277.364

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	16.971	19.744
settore tecnologico	66.475	50.101
settore parcheggi	6.368	-
Altri	54.142	42.306
Totale Ricavi	1.399.109	1.340.370
Costi per il personale	(185.648)	(180.057)
Costi per servizi	(387.902)	(380.523)
Costi per materie prime	(53.740)	(46.339)
Altri Costi	(124.503)	(130.988)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.853	1.178
Ammortamenti e svalutazioni	(294.345)	(273.141)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	400	(2.161)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(4.475)	(3.217)
Proventi finanziari:		
da partecipazioni non consolidate	12.540	7.882
altri	27.270	28.340
Oneri finanziari:		
interessi passivi	(92.347)	(96.946)
altri	(6.046)	(5.806)
svalutazione di partecipazioni	(3.078)	(13.061)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	507	14.832
Utile (perdita) al lordo delle imposte	289.595	260.363
Imposte		
Imposte correnti	(105.293)	(80.684)
Imposte differite	4.508	(6.756)
Utile (perdita) dell'esercizio	188.810	172.923
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	80.689	73.137
• Utile attribuito ai soci della controllante	108.121	99.786
Utile per azione		
Utile (euro per azione)	1,296	1,185

Conto economico complessivo consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Utile del periodo (a)	188.810	172.923
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	1.120	(1.600)
Utili (perdite) attuariali su benefici a 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)	440
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)	915	(1.186)
Utili (perdite) imputati alla “riserva da valutazione al fair value”(attività finanziarie disponibili per la vendita)	(5.489)	1.775
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)	34	56
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(10.368)	7.796
Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	12.635	(55.514)
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	202.360	116.223
• Quota attribuita alle partecipazioni di minoranza	85.724	53.210
• Quota attribuita ai soci della controllante	116.636	63.013

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	1.280.884	997.147
Variazione area di consolidamento ⁽¹⁾	-	6.230
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)	1.280.884	1.003.377
Utile (perdita)	188.810	172.923
Rettifiche		
Ammortamenti	294.245	272.901
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(400)	2.161
Adeguamento fondo TFR	1.205	1.894
Accantonamenti per rischi	4.475	3.217
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	4.165	(9.993)
(Plusvalenze/Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	(7.948)	11.303
Capitalizzazione di oneri finanziari	(24.566)	(22.840)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	459.986	431.566
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(4.387)	6.423
Variazione capitale circolante netto	(56.352)	(83)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(5.795)	(3.445)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	(66.534)	2.895
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	393.452	434.461
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>	(200.839)	(203.811)
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(7.092)	(8.620)
Investimenti in attività immateriali	(1.809)	(3.085)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	505	247
Disinvestimenti netti di attività immateriali	206	274
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	(8.190)	(11.184)
Investimenti in partecipazioni	(14.168)	(28.668)
Disinvestimenti (investimenti) in attività finanziarie non correnti	(40.318)	25.131
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti - partecipazioni	31.276	4.523
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	(23.210)	986
Acquisto partecipazioni Settore Parcheggio e Siteco Informatica S.r.l. (VI)	-	(38.407)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI+VII) (c)	(232.239)	(252.416)
Variazione netta dei debiti verso banche	(160.695)	(109.179)
Variazione delle attività finanziarie	55.962	(102.062)
Emissione Prestito Obbligazionario 2014-2024	-	495.184
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(18.642)	(48.156)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(30.787)	(30.682)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo - Acquisto azioni proprie	(8.963)	(7.709)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(58.356)	(54.746)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(44.076)	(47.188)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(265.557)	95.462
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	1.176.540	1.280.884

⁽¹⁾ Trattasi della liquidità – disponibile al 31 dicembre 2014 – in capo a Fiera Parking S.p.A. (4.336 migliaia di euro), a SIAS Parking S.r.l. (1.419 migliaia di euro) ed a Siteco Informatica S.r.l. (475 migliaia di euro).

Informazioni aggiuntive:

• Imposte pagate nel periodo	73.313	62.495
• Oneri finanziari pagati nel periodo	98.066	92.209
• Free Cash Flow Operativo		
Cash Flow Operativo	459.986	431.566
Variazione CCN ed altre variazioni	(66.534)	2.895
Investimenti netti in beni reversibili	(200.839)	(203.811)
<i>Free Cash Flow Operativo</i>	192.613	230.650