



**GRUPPO SIAS**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2016**

## INDICE

---

### RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI .....	3
ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....	4
AZIONARIATO DELLA SIAS S.P.A.....	5
SIAS S.P.A. IN BORSA – ANDAMENTO DEL TITOLO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016 .....	5
STRUTTURA DEL GRUPPO E SETTORI DI ATTIVITÀ .....	6
PREMESSA.....	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	9
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....	27
NOTE ESPLICATIVE .....	29

## Principali dati economico-finanziari consolidati

Di seguito si forniscono i principali dati economici – finanziari consolidati al 30 settembre 2016:

(valori in milioni di euro)	1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015
Volume d’Affari	829,8	823,2
Ricavi netti da Pedaggio	748,4	722,4
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	523,7	504,5
Margine Operativo Lordo “rettificato”	523,5	510,1
Investimenti autostradali	127,4	143,4

(valori in milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016
Indebitamento finanziario netto rettificato	1.602,6	1.770,8

\*\*\*\*\*

Nei primi nove mesi del 2016 il **margine operativo lordo** evidenzia una **crescita di 19,2 milioni di euro** attestandosi su di un valore pari a **523,7 milioni di euro**.

Tale aumento riflette la crescita del margine operativo lordo del “settore autostradale” (pari a circa 27 milioni di euro), cui si contrappone la flessione dei cd. “settori ancillari” (- 7,8 milioni di euro).

In particolare, per quanto concerne il “settore autostradale”, tale variazione è la risultante: (i) dell’**incremento del traffico** registrato nei primi nove mesi del 2016 (**+1,92%<sup>1</sup>**) che congiuntamente alla variazione tariffaria riconosciuta con decorrenza dal 1° gennaio 2016 (limitatamente alla tratta Torino-Milano), ha determinato una **crescita dei ricavi netti da pedaggio pari a 26,1 milioni di euro (+3,60%)** e (ii) di minori “costi operativi” (-0,9 milioni di euro).

La rilevazione nei primi nove mesi del 2016 di oneri di natura non ricorrente comporta la consuntivazione di un “margine operativo lordo rettificato” pari a 523,5 milioni di euro (510,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015 considerando gli importi di natura non ricorrente).

Gli **investimenti autostradali** realizzati nei primi nove mesi dell’esercizio 2016 risultano pari a **127,4 milioni di euro** (143,4 nei primi nove mesi del 2015).

Il positivo andamento del cash flow operativo del settore autostradale che ha caratterizzato il periodo estivo - pur parzialmente compensato dagli esborsi connessi anche alla prosecuzione del programma di investimento relativo all’infrastruttura autostradale - si è riflesso sull’**“indebitamento finanziario netto rettificato”** che evidenzia nel terzo trimestre un **miglioramento** di circa **168,2 milioni di euro** attestandosi, al 30 settembre 2016, su di un importo di 1.602,6 milioni di euro.

<sup>1</sup> +1,62%, incremento del traffico autostradale “rettificato” per tenere conto dell’effetto legato all’anno bisestile.

## Organi di Amministrazione e Controllo

### SOCIETA' INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 113.768.002 int. vers.  
Codice fiscale e numero di iscrizione al  
Registro delle Imprese di Torino: 08381620015  
Sede in Torino – Via Bonzanigo n. 22  
Sito web: [www.grupposias.it](http://www.grupposias.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A. Unipersonale

### COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

*Presidente*  
Stefania Bariatti

*Vice Presidente*  
Daniela Gavio

*Amministratore Delegato*  
Paolo Pierantoni

*Amministratori*  
Giovanni Angioni<sup>(2)</sup>  
Stefano Caselli<sup>(2)</sup>  
Stefano Della Gatta<sup>(4)</sup>  
Beniamino Gavio  
Maurizio Leo<sup>(3)</sup>  
Licia Mattioli<sup>(1)</sup>  
Andrea Pellegrini<sup>(2)</sup>  
Ferruccio Piantini<sup>(1)</sup>  
Giovanni Quaglia  
Antonio Segni<sup>(1)</sup>  
Claudio Vezzosi

*Segretario*  
Sergio Prati

### COLLEGIO SINDACALE

*Presidente*  
Luigi Rinaldi

*Sindaci Effettivi*  
Giorgio Cavalitto  
Annalisa Donesana<sup>(3)</sup>

*Sindaci Supplenti*  
Pietro Mandirola  
Manuela Sorbara  
Nazareno Tiburzi

- (1) Componenti del "Comitato per la Remunerazione"  
(2) Componenti del "Comitato Controllo e Rischi"  
(3) Componenti dell'"Organismo di Vigilanza"  
(4) Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi

### DIREZIONE

*Direttore Generale*  
Umberto Tosoni

### SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

### DURATA

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 18 aprile 2014 per tre esercizi sociali e pertanto scadranno con l'approvazione - da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2016.

L'incarico alla Società di revisione è stato conferito dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 12 maggio 2008 per nove esercizi sociali e, pertanto, scadrà con l'approvazione - da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2016.

### POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

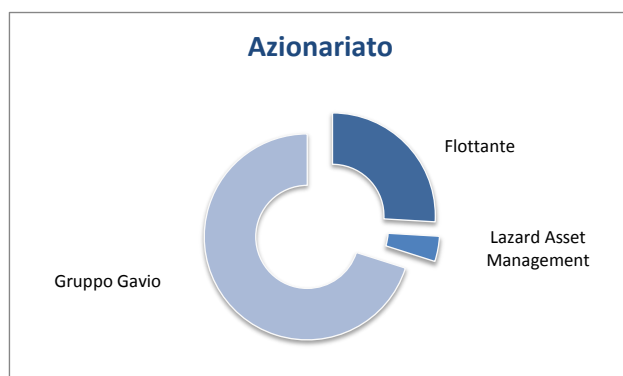
Il Presidente **Stefania Bariatti** ha la legale rappresentanza della Società e cura – congiuntamente all'Amministratore Delegato - la comunicazione esterna.  
Il Vice Presidente **Daniela Gavio** sostituisce – con pari poteri – il Presidente in caso di sua assenza/impedimento.

L'Amministratore Delegato **Paolo Pierantoni** esercita tutti i poteri per la gestione della società, fatti salvi quelli che la legge riserva espressamente al Consiglio di Amministrazione.

## Azionariato della SIAS S.p.A.

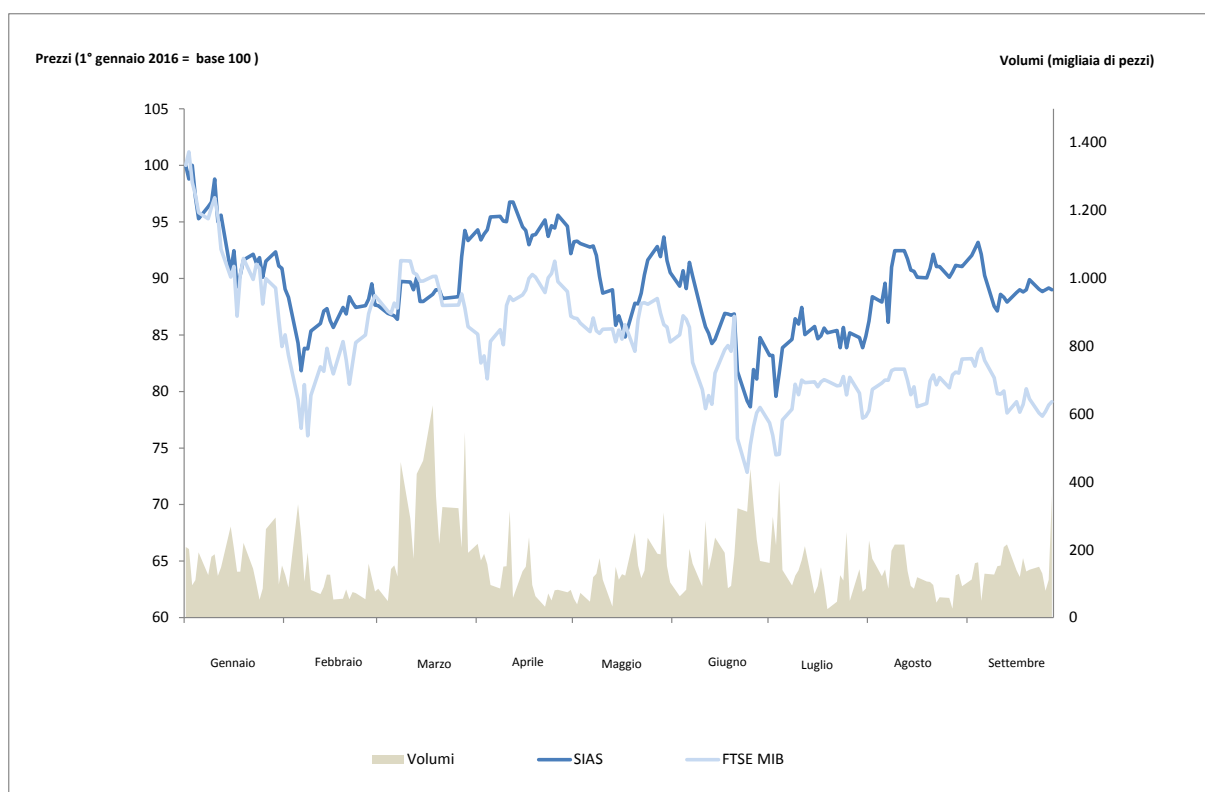
Al 30 settembre 2016, il numero di azioni ordinarie è pari a 227.536.004. Sulla base delle informazioni disponibili, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 3% del capitale sociale risultano essere:

Gruppo Gavio	70,20%	(1)
Lazard Asset Management LLC	3,82%	
Flottante	25,98%	
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	



(1) Aurelia S.r.l. 6,668%; ASTM S.p.A. 61,695%; SINA S.p.A. 1,718%; Argo Finanziaria S.p.A. 0,116%.

## SIAS S.p.A. in Borsa – andamento del titolo nei primi nove mesi del 2016



### Informazioni sul titolo

Numero azioni al 30 settembre 2016	227.536.004
Capitalizzazione di borsa al 30 settembre 2016 (euro milioni)	1.926
Acconto dividendo per azioni - esercizio 2015 (novembre 2015, euro)	0,14
Saldo dividendo per azioni - esercizio 2015 (maggio 2016, euro)	0,18
Quotazione al 30 settembre 2016	8,46
Prezzo massimo nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2016 (4 gennaio 2016)	9,53
Prezzo minimo nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2016 (27 giugno 2016)	7,56
Volumi medi giornalieri nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2016 (migliaia di azioni)	157

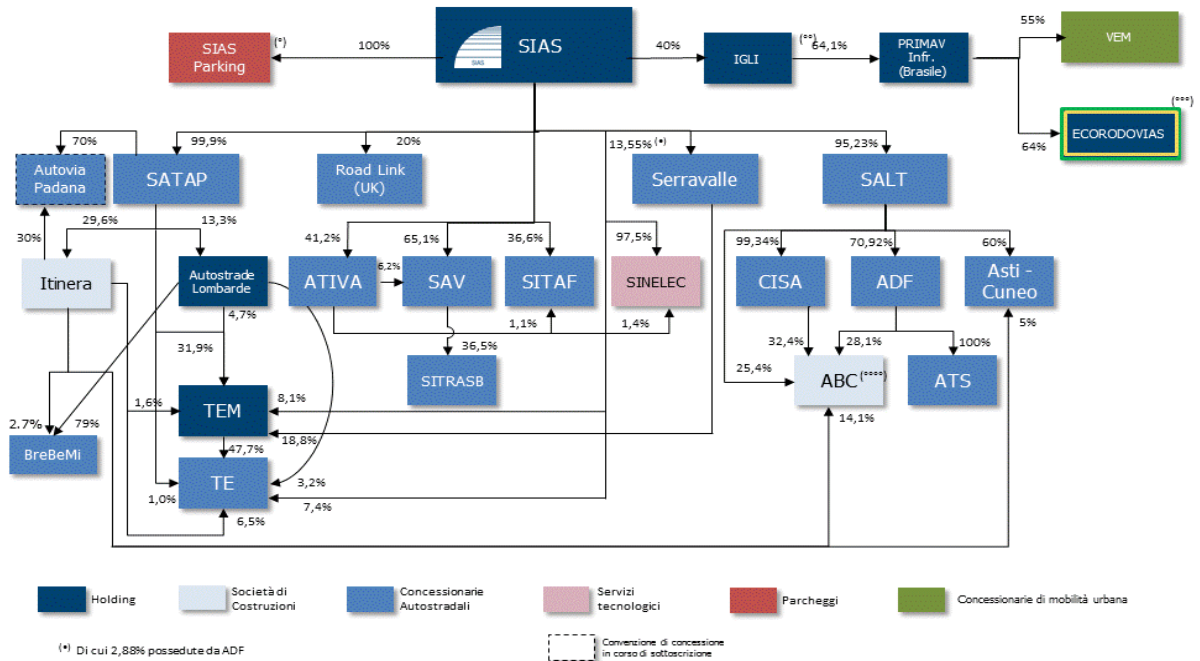
### Credit rating di Gruppo

Moody's	Baa2 (outlook stabile)
Fitch	BBB+ (outlook stabile)

## Struttura del Gruppo e settori di attività

Il Gruppo SIAS opera, attraverso le partecipate, nei settori della gestione di reti autostradali in concessione, tecnologico, costruzioni e parcheggi.

L'attuale struttura del Gruppo - limitatamente alle principali partecipate - è la seguente:

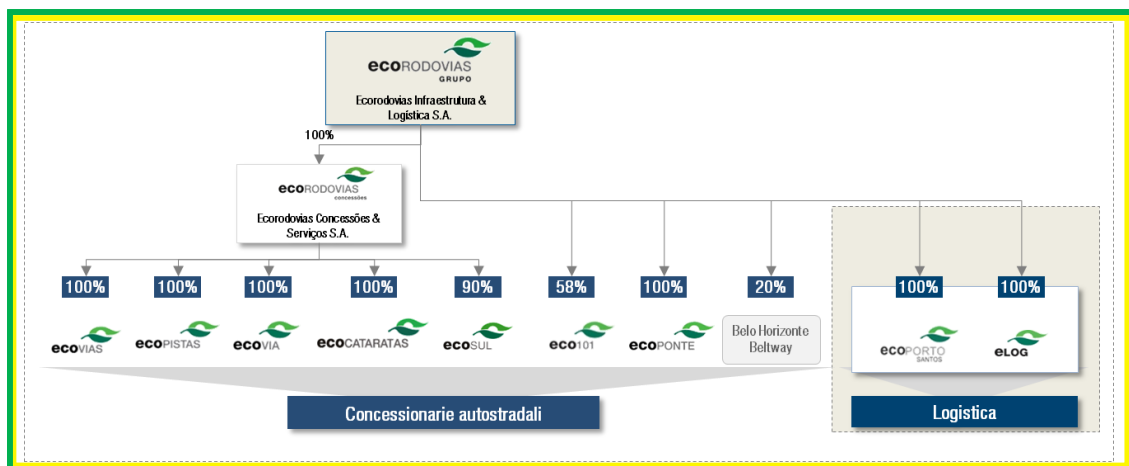


(\*) Holding del Settore Parcheggi che detiene le seguenti partecipazioni: Fiera Parking (MI) 99%, Parcheggio Piazza Meda (MI) 50%, Parcheggio Piazza Trento e Trieste (MB) 50%, Parcheggio Via Manuzio (MI) 50%, Parcheggio Piazza Vittorio (TO) 50%

(\*\*) Sulla base degli accordi contrattuali a tale percentuale di partecipazione corrisponde il 50% dei diritti di voto

(\*\*\*) Holding Brasiliana (quotata al Novo Mercado BOVESPA, sottoposta a controllo congiunto) di società operanti nel settore delle concessioni autostradali e della logistica, come di seguito dettagliate

(\*\*\*\*) In data 3 ottobre 2016 l'assemblea di ABC Costruzioni S.p.A. ha deliberato la fusione per incorporazione di ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A.



**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2016**

## Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione è stato redatto in continuità con il passato, ferma la facoltà del Consiglio di Amministrazione di svolgere le valutazioni di cui alla Deliberazione Consob n. 19770 del 26 ottobre 2016 ed assumere le opportune deliberazioni in ordine alla adozione di una policy in materia di pubblicazione volontaria di informazioni finanziarie aggiuntive.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Financial Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea.

Il Resoconto intermedio di gestione è costituito dalla Relazione sulla gestione, dai Prospetti contabili consolidati e dalle Note esplicative.

Eventuali procedure di stima, diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali, assicurano comunque un'informazione attendibile. Nelle note di commento ai prospetti contabili è data informazione circa tali, eventuali, procedure di stima.



## Relazione sulla Gestione

## GESTIONE OPERATIVA

### GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Nel terzo trimestre 2016, si evidenziano le seguenti transazioni relative al portafoglio delle partecipazioni:

- Nel mese di luglio 2016 la controllata SALT p.A. ha acquistato dalla Provincia di Savona n. 613.735 azioni (pari allo 0,76% del capitale sociale) della Autostrada dei Fiori S.p.A. per un controvalore di 3,2 milioni di euro. A seguito di tale acquisto la quota detenuta dal Gruppo in tale Società risulta pari al 70,92% del capitale sociale.
- In data 13 settembre 2016, la Autostrada Dei Fiori S.p.A. ha acquistato n. 66.253 azioni (pari allo 0,73% del capitale sociale) della Autostrada Torino Savona S.p.A. poste in vendita da FCT Holding S.p.A, ad un prezzo unitario di 0,73 euro per azione (per un controvalore complessivo di 48 mila euro). A seguito del suddetto acquisto, la quota attualmente detenuta in tale Società risulta pari al 100% del capitale sociale.

Si segnalano le seguenti operazioni societarie avviate con l'obiettivo di perseguire finalità di integrazione industriale e societaria tra realtà aziendali del Gruppo che svolgono business sinergici.

- *Fusione ABC Costruzioni S.p.A./Itinera S.p.A.*

In data 19 settembre 2016 i Consigli di Amministrazione delle due società hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A.. In data 3 ottobre 2016 le rispettive assemblee degli azionisti delle due società hanno approvato la fusione per incorporazione di ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A..

- *Fusione Autostrada Torino Savona S.p.A./Autostrada dei Fiori S.p.A.*

In data 15 e 20 settembre 2016 i Consigli di Amministrazione di Autostrada Torino Savona S.p.A. e Autostrada dei Fiori S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Autostrada Torino Savona S.p.A. in Autostrada dei Fiori S.p.A..

- *Fusione Autocamionale della Cisa S.p.A./SALT p.A.*

In data 24 e 26 ottobre 2016 i Consigli di Amministrazione di Autocamionale della Cisa S.p.A. e SALT p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Autocamionale della Cisa S.p.A. in SALT p.A..

Con riferimento alle operazioni di integrazione fra società titolari di concessioni autostradali, si evidenzia che le sopra illustrate fusioni sono subordinate all'ottenimento delle autorizzazioni da rilasciarsi a cura dell'ente concedente.

## ANDAMENTO DEL TRAFFICO

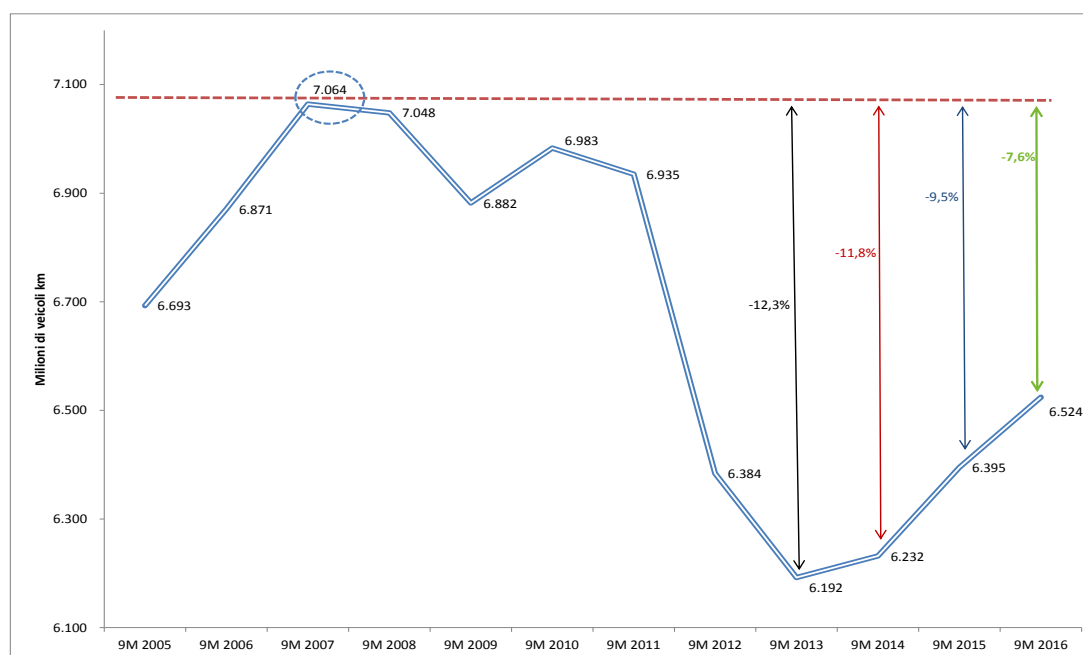
L'andamento complessivo del traffico nei primi nove mesi del 2016, a confronto con il corrispondente periodo del 2015, risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km.)	1/1-30/9/2016			1/1-30/9/2015			Variazioni			
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
<b>Totale I Q: 1/1 – 31/3</b>	<b>1.527</b>	<b>532</b>	<b>2.059</b>	<b>1.423</b>	<b>516</b>	<b>1.939</b>	<b>7,33%</b>	<b>3,07%</b>	<b>6,19%</b>	
<b>Totale II Q: 1/4 - 30/6</b>	<b>1.818</b>	<b>606</b>	<b>2.424</b>	<b>1.869</b>	<b>587</b>	<b>2.456</b>	<b>-2,72%</b>	<b>3,41%</b>	<b>-1,26%</b>	
Luglio	819	209	1.028	781	215	996	4,81%	-2,74%	3,18%	
Agosto	803	168	971	818	155	973	-1,89%	8,32%	-0,27%	
Settembre	655	207	862	637	203	840	2,69%	1,60%	2,42%	
<b>Totale III Q: 1/7 - 30/9</b>	<b>2.277</b>	<b>584</b>	<b>2.861</b>	<b>2.236</b>	<b>573</b>	<b>2.809</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,76%</b>	
<b>Totale 1/1 – 30/9</b>	<b>5.622</b>	<b>1.722</b>	<b>7.344</b>	<b>5.528</b>	<b>1.676</b>	<b>7.204</b>	<b>1,67%</b>	<b>2,75%</b>	<b>1,92%</b>	
									"Effetto" anno bisestile	0,30%
									<b>Variazione traffico "rettificata"</b>	<b>1,62%</b>

Come si evince dalla tabella sopra riportata, i dati del traffico relativi al terzo trimestre 2016 confermano il trend positivo già manifestatosi - nei primi sei mesi dell'esercizio 2016 (periodo che beneficia anche della giornata in più del mese di febbraio, trattandosi di anno bisestile).

Con riferimento alle singole categorie dei transiti si evidenzia nel corso dei primi nove mesi del 2016 una crescita dei volumi di traffico relativi ai "veicoli pesanti" (+2,75%), mentre i "veicoli leggeri" - che presentano complessivamente una crescita dell'1,67% - evidenziano un andamento irregolare tra il primo, il secondo ed il terzo trimestre. Tale andamento risente sia della presenza delle festività pasquali nel mese di marzo (in aprile nel 2015) sia delle avverse condizioni atmosferiche che hanno interessato le regioni nord occidentali nei mesi di maggio e giugno 2016, nonché dello svolgimento - nel 2015 - di alcuni importanti eventi quali l'Ostensione della Sindone (Torino 19 aprile - 24 giugno) e l'EXPO 2015 (Milano 1° Maggio - 31 ottobre).

Nonostante la ripresa manifestatasi a partire dal 2014, i "volumi di traffico" relativi ai primi nove mesi 2016 risultano inferiori - in misura pari a circa il 7,6% - rispetto ai dati pre-crisi (i.e. anno 2007) come risulta dal grafico sottostante<sup>(1)</sup>:



(1) Non si è tenuto conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel periodo 2005-2016 (non sono stati, pertanto, inclusi i "volumi di traffico" relativi ad Ativa S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. ed Autostrada Torino-Savona S.p.A.).

L'andamento del traffico – per singola Concessionaria – è di seguito riportato:

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	1/1-30/9/2016			1/1-30/9/2015			Variazioni			
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.235	407	1.642	1.226	397	1.623	0,82%	2,70%	1,28%	
SATAP S.p.A. – Tronco A21	1.030	484	1.514	1.005	468	1.473	2,48%	3,47%	2,80%	
SAV S.p.A.	215	56	271	209	55	264	2,73%	0,53%	2,27%	
Autostrada dei Fiori S.p.A.	763	215	978	765	205	970	-0,23%	4,64%	0,80%	
SALT S.p.A.	1.192	275	1.467	1.157	271	1.428	2,98%	1,56%	2,71%	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	510	142	652	497	140	637	2,58%	0,88%	2,21%	
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	597	119	716	593	117	710	0,57%	2,16%	0,83%	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	80	24	104	76	23	99	3,80%	5,80%	4,26%	
<b>Totale</b>	<b>5.622</b>	<b>1.722</b>	<b>7.344</b>	<b>5.528</b>	<b>1.676</b>	<b>7.204</b>	<b>1,67%</b>	<b>2,75%</b>	<b>1,92%</b>	
								"Effetto" anno bisestile		0,30%
								<b>Variazione traffico "rettificata"</b>		<b>1,62%</b>

## INVESTIMENTI

Si riporta – di seguito – l'ammontare degli investimenti realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 a confronto con l'analogo dato del precedente esercizio:

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	1.1 - 30.09.2016	1.1 - 30.09.2015
<b>SATAP S.p.A.</b>	78,8	89,0
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	9,6	8,0
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	6,3	4,6
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	5,3	5,0
<b>SALT S.p.A.</b>	14,3	16,1
<b>SAV S.p.A.</b>	1,7	1,2
<b>Autostrada Torino-Savona S.p.A.</b>	11,4	19,5
<b>TOTALE</b>	<b>127,4</b>	<b>143,4</b>

## QUADRO REGOLATORIO E TARIFFE DA PEDAGGIO

Come riferito in precedenti relazioni, 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, in particolare:

- **+6,50%** per la SATAP S.p.A. (Tronco A4 Torino-Milano), il cui Piano Economico Finanziario ("PEF") 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 PEF sono tuttora in corso di istruttoria presso i competenti Ministeri.

Al riguardo, i relativi decreti interministeriali di fine anno prevedevano che:

- (i) il MIT dovesse richiedere (come poi effettivamente verificatosi) entro il 1° febbraio 2016 l'iscrizione al CIPE, per il relativo parere, delle proposte di PEF formulate dalle sopracitate concessionarie,
- (ii) l'adeguamento tariffario per l'anno 2016 venisse determinato in via definitiva con i Decreti Interministeriali di approvazione dei PEF, risultando immediatamente applicabile,
- (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 venisse riconosciuto in sede di approvazione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2017.

Tutte le concessionarie controllate hanno attivato le opportune azioni legali sia contro i citati decreti di sospensione tariffaria, che risultano illegittimi in quanto riconducono il mancato adeguamento tariffario ad una attività non ancora espletata (approvazione del PEF), la cui competenza è proprio in capo al Ministero stesso, sia contro il "silenzio della Pubblica Amministrazione" a fronte della mancata approvazione dell'aggiornamento dei Piani Economico-Finanziari nei tempi previsti dalla normativa. Per quanto concerne l'indebita sospensione tariffaria, nell'ottobre u.s. è giunta a sentenza favorevole l'azione intentata dalla SAV presso il TAR della Valle d'Aosta: il tribunale ha accolto il ricorso, dichiarando l'illegittimità della sospensione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2016, fissando a carico del concedente un termine di 60 giorni per provvedere, con facoltà della SAV S.p.A. di richiedere la nomina del Commissario ad acta se i Ministeri non provvedessero nel termine. Inoltre, con riferimento al ricorso presentato dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. in merito al mancato aggiornamento del Piano Economico-Finanziario, il TAR Liguria ha sentenziato che l'amministrazione statale è risultata inadempiente, fissando un termine di 30 giorni per provvedere, con facoltà di Autostrada dei Fiori S.p.A. di richiedere la nomina del commissario ad acta se i Ministeri non provvedessero nei termini. Relativamente ai ricorsi presentati dalle controllate SALT p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada Torino-Savona S.p.A. e SATAP S.p.A. (Tronco A21) in merito al mancato aggiornamento del Piano Economico-Finanziario, il TAR del Lazio ha sentenziato (con sentenze pubblicate il 2 e il 3 novembre 2016) che l'amministrazione statale è risultata inadempiente, fissando un termine di 30 giorni per provvedere, con facoltà delle summenzionate società di richiedere la nomina del commissario ad acta se il MIT e MEF non provvedessero nel termine.

Alla data di redazione della presente relazione, il processo di approvazione dei PEF non è ancora concluso. Tuttavia va evidenziato, al riguardo, che il CIPE, nella seduta del 10 agosto u.s., ha espresso parere favorevole, con osservazioni e raccomandazioni, sull'aggiornamento dei PEF. Ad oggi non è stato diffuso il testo del parere e pertanto non è possibile, al momento, alcun tipo di valutazione.

Relativamente alla controllata Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., si segnala che, anche per non far decadere le autorizzazioni amministrative ottenute, la società concessionaria a fronte della mancata approvazione del progetto esecutivo relativo al lotto II.6 da parte del MIT, progetto consegnato nell'ottobre 2015, ha instaurato un giudizio amministrativo davanti al TAR del Piemonte per ottenere un provvedimento che obbligasse il Ministero ad emanare il decreto di approvazione dello stesso. Il TAR Piemonte con sentenza 1075/2016 pubblicata il 27 luglio scorso ha dichiarato illegittimo il silenzio del ministero in merito all'approvazione del progetto esecutivo presentato dal Concessionario. Il Ministero ha presentato ricorso al Consiglio di Stato per la riforma della suddetta sentenza. Il Consiglio di Stato con ordinanza 4725/2016 pubblicata il 20 ottobre scorso ha respinto l'istanza cautelare presentata dal Ministero confermando la sentenza del TAR del Piemonte. Il MIT ha successivamente comunicato alla società concessionaria di non procedere all'approvazione del progetto esecutivo per mancanza della relativa copertura finanziaria. La società sta valutando, in coerenza con il contratto di concessione, le più idonee azioni da intraprendere.

Nel periodo sono proseguite le interlocuzioni con il MIT volte ad individuare, nella rideterminazione della durata delle concessioni e nella modifica di alcuni rapporti concessori, misure che consentano di sostenere gli investimenti necessari, in assenza di contributi statali e con profili tariffari socialmente sostenibili.

Come evidenziato in precedenti relazioni, tale progetto ha avuto avvio quando il Governo italiano, analogamente a quanto avvenuto in Francia, ha manifestato l'intenzione di depositare presso le competenti Autorità Comunitarie un Piano di rilancio del settore che coinvolgeva anche le società concessionarie del Gruppo SIAS, volto a supportare misure di compensazione e riequilibrio a fronte di un programma di investimenti infrastrutturali a favore di tratte svantaggiate. In particolare sono attualmente in corso di approfondimento le ipotesi di una forma di integrazione/finanziamento incrociato tra: (i) le tratte Asti-Cuneo (A33), Torino-Piacenza (A21) e Torino-Milano (A4) al fine di poter realizzare un primo completamento funzionale della tratta Asti - Cuneo e (ii) le tratte autostradali Sestri Levante-Livorno (A12 - SALT) e Parma-La Spezia (A15 - Autocamionale della Cisa) per consentire, tra l'altro, la realizzazione del Lotto 1 del TI.BRE. senza gli incrementi tariffari contrattualmente previsti. Le interlocuzioni, come detto, stanno tuttora proseguendo e, al momento, non è possibile prevederne l'esito.

Entro il termine del 15 ottobre 2016, le Concessionarie del Gruppo, hanno comunicato al Concedente le richieste degli adeguamenti tariffari spettanti per l'anno 2017, prevedendo il recupero dell'incremento tariffario non corrisposti nel 2015 e nel 2016, ad invarianza degli effetti finanziari. La regolamentazione vigente prevede che il processo approvativo degli incrementi tariffari, da parte del concedente MIT, si concluda entro il prossimo 15 dicembre; per divenire efficaci, le variazioni tariffarie devono essere approvate dal MIT, di concerto con il MEF, per mezzo di apposito decreto interministeriale.

## DATI ECONOMICI E FINANZIARI

### DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

Il confronto tra **componenti economiche** relative ai **primi nove mesi** degli esercizi 2016 e 2015 è di seguito riepilogato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup>	770.007	744.325	25.682
Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	1.052	1.160	(108)
Ricavi del settore tecnologico	29.342	47.578	(18.236)
Ricavi del settore parcheggi <sup>(3)</sup>	2.169	3.175	(1.006)
Altri ricavi <sup>(4)</sup>	27.227	26.961	266
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>829.797</b>	<b>823.199</b>	<b>6.598</b>
Costi operativi <sup>(1) (2) (4) (B)</sup>	(306.082)	(318.665)	12.583
<b>Margine operativo lordo <sup>(5)</sup> (A) + (B)</b>	<b>523.715</b>	<b>504.534</b>	<b>19.181</b>
Componenti non ricorrenti	(224)	5.539	(5.763)
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>523.491</b>	<b>510.073</b>	<b>13.418</b>

- (1) Importi al netto del canone/sovranacane da devolvere all'ANAS pari a 56,5 milioni di euro al 30 settembre 2016 (55,2 milioni di euro al 30 settembre 2015).
- (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 127,4 milioni di euro al 30 settembre 2016 (143,4 milioni di euro al 30 settembre 2015) - 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 2,9 milioni di euro al 30 settembre 2016, riconducibile al cd. "minimo garantito" (2,7 milioni di euro al 30 settembre 2015).
- (4) Importi al netto dei ribaltamenti costi/ricavi pari a 4,5 milioni di euro al 30 settembre 2016 (5,3 milioni di euro al 30 settembre 2015).
- (5) Il "Margine Operativo Lordo" è determinato sottraendo ai ricavi operativi tutti i costi operativi ricorrenti, ad eccezione degli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2016**, i *"ricavi del settore autostradale"*, pari a 770 milioni di euro (744,3 milioni di euro al 30 settembre 2015), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	748.445	722.384	26.061
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	21.562	21.941	(379)
Totale ricavi del settore autostradale	770.007	744.325	25.682

L'incremento dei *"ricavi netti da pedaggio"* – pari a 26,1 milioni di euro (+3,60%) – è ascrivibile per 15,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari all'1,92% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico/tariffa, un effetto sui *"ricavi netti da pedaggio"* pari al 2,17%) e - per 10,4 milioni di euro (1,43%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente e parzialmente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

La flessione intervenuta nei *"canoni attivi – royalties dalle aree di servizio"* è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio.

La riduzione dei ricavi del settore *"costruzioni ed engineering"* è ascrivibile, essenzialmente, alla minore attività svolta verso terzi dalle società del Gruppo. Tale riduzione riflette il protrarsi della situazione di incertezza del settore determinata, tra l'altro, dal ritardo nell'approvazione dei piani economico finanziari delle concessionarie.

Il settore *"tecnologico"* evidenzia una diminuzione dell'attività svolta nei confronti di terzi, sostanzialmente ascrivibile all'ultimazione nel precedente esercizio di alcune commesse. Tale riduzione si è solo parzialmente riflessa sui *"costi operativi"*.

I *"ricavi del settore parcheggi"* si riferiscono ai corrispettivi percepiti (al netto del cd. "minimo garantito") di Fiera Parking S.p.A.; il dato relativo ai primi nove mesi del 2015 beneficiava dei maggiori introiti correlati all'evento EXPO 2015 (Milano 1° maggio – 31 ottobre).

La riduzione intervenuta nei “costi operativi” (-12,6 milioni di euro) è la risultante **(a)** dalla riduzione dei costi del settore autostradale – per complessivi 0,9 milioni di euro quale conseguenza: (i) di maggiori costi di manutenzione per 1,7 milioni di euro (ascrivibili ad una differente programmazione degli interventi) e (ii) a minori costi per servizi ed altri costi operativi (-2,6 milioni di euro) e **(b)** alla diminuzione dei costi operativi delle società operanti nei c.d. “settori ancillari” (pari complessivamente a circa -11,7 milioni di euro) a seguito della minore produzione effettuata verso terzi.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 19,2 milioni di euro** e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
• Settore Autostradale	510,7	483,7	27,0
• Settore Costruzioni/Engineering	4,5	3,6	0,9
• Settore Tecnologico	13,5	20,2	(6,7)
• Settore Parcheggi <sup>(*)</sup>	1,2	1,1	0,1
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(6,2)	(4,1)	(2,1)
Totale	523,7	504,5	19,2

La voce “*componenti non ricorrenti*” consuntivata nei primi nove mesi del 2016 (pari a -0,2 milioni di euro) è la risultante: (i) di *success* e *discretionary fees* riconosciuti agli *advisor* a seguito dell’acquisizione del co-controllo di Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. (-1,1 milioni di euro) e (ii) del riconoscimento alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. di un’indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all’autoporto di Ventimiglia (+0,8 milioni di euro).

Nell’analogo periodo del precedente esercizio, tale voce pari complessivamente a 5,5 milioni di euro si riferiva: (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 1,1 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) ad un importo riconosciuto ad un ex Amministratore nell’ambito di un accordo transattivo (1 milione di euro).

\*\*\*\*\*

<sup>(\*)</sup> Riferito alla sola Fiera Parking S.p.A., consolidata con il “metodo integrale”.



Il confronto tra **componenti economiche** relative al **terzo trimestre** degli esercizi 2016 e 2015 è di seguito riepilogato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup>	292.713	284.194	8.519
Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	394	664	(270)
Ricavi del settore tecnologico	8.863	13.503	(4.640)
Ricavi del settore parcheggi <sup>(3)</sup>	713	1.205	(492)
Altri ricavi <sup>(4)</sup>	9.131	8.915	216
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>311.814</b>	<b>308.481</b>	<b>3.333</b>
Costi operativi <sup>(1) (2) (4)</sup> <b>(B)</b>	<b>(103.720)</b>	<b>(110.022)</b>	<b>6.302</b>
<b>Margine operativo lordo <sup>(5)</sup> (A) + (B)</b>	<b>208.094</b>	<b>198.459</b>	<b>9.635</b>
Componenti non ricorrenti	856	(736)	1.592
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>208.950</b>	<b>197.723</b>	<b>11.227</b>

- (1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS pari a 21,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2016 (20,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2015).  
(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 rispettivamente a 43,7 milioni di euro nel terzo trimestre del 2016 (40,4 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015) - 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 0,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2016 riconducibile al cd. "minimo garantito" (0,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2015).  
(4) Importi al netto dei ribalamenti costi/ricavi pari a 1,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2016 (1,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2015).  
(5) Il "Margine Operativo Lordo" è determinato sottraendo ai ricavi operativi tutti i costi operativi ricorrenti, ad eccezione degli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.

Nel **terzo trimestre 2016**, i "*ricavi del settore autostradale*", pari a 292,7 milioni di euro (284,2 milioni di euro nel III trimestre 2015), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	284.639	276.099	8.540
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	8.074	8.095	(21)
Totale ricavi del settore autostradale	292.713	284.194	8.519

L'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 8,5 milioni di euro (+3,09%) – è ascrivibile per 5,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari all'1,76% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico/tariffa, un effetto sui "*ricavi netti da pedaggio*" pari all'1,86%) e - per 3,4 milioni di euro (1,23%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

I "*canoni attivi-royalties dalle aree di servizio*" risultano sostanzialmente allineati all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione dei ricavi del settore "*costruzioni ed engineering*" è ascrivibile, essenzialmente, alla minore attività svolta verso terzi dalle società del Gruppo.

Il settore "*tecnologico*", evidenzia una diminuzione dell'attività svolta nei confronti di terzi, ascrivibile - come precedentemente riportato - all'ultimazione nel precedente esercizio di alcune commesse.

I "*ricavi del settore parcheggi*" si riferiscono ai corrispettivi percepiti (al netto del cd. "minimo garantito") di Fiera Parking S.p.A.; il terzo trimestre del precedente esercizio beneficiava dei maggiori introiti correlati all'evento EXPO 2015 (Milano 1° maggio – 31 ottobre).

La riduzione intervenuta nei "*costi operativi*" (-6,3 milioni di euro) è ascrivibile (i) ai minori costi delle società facenti parte del settore autostradale (-4,4 milioni di euro) imputabile – principalmente – ai minori interventi manutentivi (ascrivibili ad una differente programmazione degli interventi) e (ii) alla diminuzione dei costi operativi delle società operanti nei settori cd. "settori ancillari" a seguito della minore produzione effettuata verso terzi.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 9,7 milioni di euro**; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazioni
• Settore Autostradale	206,1	193,0	13,1
• Settore Costruzioni/Engineering	0,7	1,3	(0,6)
• Settore Tecnologico	3,4	5,4	(2,0)
• Settore Parcheggio <sup>(*)</sup>	0,5	0,3	0,2
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(2,6)	(1,6)	(1,0)
Totale	208,1	198,4	9,7

Nel terzo trimestre 2016, le “*componenti non ricorrenti*”, positive per 0,8 milioni di euro si riferiscono ad un’indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all’autoporto di Ventimiglia riconosciuta alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A..

Nel terzo trimestre 2015, le “*componenti non ricorrenti*”, negative per a 0,7 milioni di euro, erano la risultante del corrispettivo riconosciuto ad un ex Amministratore nell’ambito di un accordo transattivo (1 milione di euro) e del contributo straordinario riconosciuto a Fiera Parking S.p.A. (0,3 milioni di euro).

\*\*\*\*\*

<sup>(\*)</sup> Riferito alla sola Fiera Parking S.p.A., consolidata con il “metodo integrale”.

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

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

(valori in migliaia di euro)	30/09/2016	30/06/2016	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	906.698	738.801	167.897
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>906.698</b>	<b>738.801</b>	<b>167.897</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>472.183</b>	<b>470.690</b>	<b>1.493</b>
E) Debiti bancari correnti	(24.755)	(28.971)	4.216
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(255.326)	(256.269)	943
G) Altri debiti finanziari correnti	(403.956)	(383.450)	(20.506)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(684.037)</b>	<b>(668.690)</b>	<b>(15.347)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>694.844</b>	<b>540.801</b>	<b>154.043</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.066.517)	(1.067.032)	515
K) Strumenti derivati di copertura	(100.513)	(117.346)	16.833
L) Obbligazioni emesse	(992.420)	(992.094)	(326)
M) Altri debiti non correnti	(1.525)	(1.567)	42
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.160.975)</b>	<b>(2.178.039)</b>	<b>17.064</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(*)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.466.131)</b>	<b>(1.637.238)</b>	<b>171.107</b>
P) Crediti finanziari non correnti	49.942	50.182	(240)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(186.458)	(183.798)	(2.660)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.602.647)</b>	<b>(1.770.854)</b>	<b>168.207</b>

(\*) Come da raccomandazione CESR

Il positivo andamento del cash flow operativo che caratterizza il periodo estivo (parzialmente compensato dagli esborsi connessi alla prosecuzione del programma di investimento relativo all'infrastruttura autostradale ed all'acquisto di *minorities*) si è riflesso sull'**"indebitamento finanziario netto rettificato"** che evidenzia nel terzo trimestre un **miglioramento** di circa **168,2 milioni di euro**, attestandosi, al 30 settembre 2016, su di un importo di 1.602,6 milioni di euro.

Alla data del 30 settembre 2016, circa l'85% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a *"tasso fisso"/"hedged"*; il **tasso medio ponderato "all-in"** relativo all'indebitamento complessivo di Gruppo risulta pari al **3,47%**.

Si evidenzia che *"l'indebitamento finanziario netto rettificato"* non risulta inclusivo di quote di *"fondi di investimento"* per circa 10 milioni di euro sottoscritte quale investimento di liquidità.

\* \* \*

Le **risorse finanziarie disponibili** al 30 settembre 2016 risultano così dettagliabili:

(importi in milioni di euro)

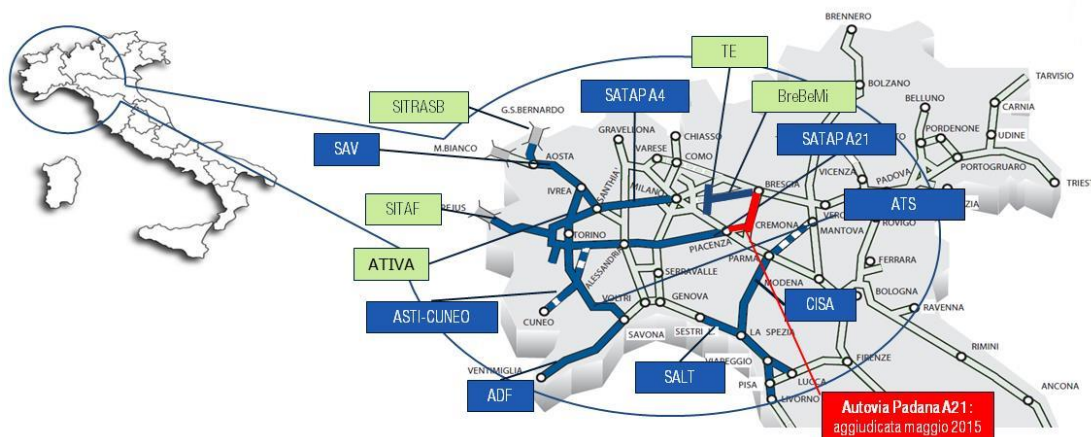
• Disponibilità liquide e Crediti finanziari		1.379
• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	350	
• finanziamento in <i>pool</i> (in capo alla Sias S.p.A.)	270	
• finanziamento IVA (in capo ad Autovia Padane S.p.A.)	66	
• linee di credito "uncommitted" (in capo alla SIAS S.p.A. ed alle società consolidate)	319	
	Sub-totale	1.005
	<b>Totale risorse finanziarie al 30 settembre 2016</b>	<b>2.384</b>

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Autostradale

Alla data del 30 settembre 2016, il Gruppo SIAS gestisce una rete autostradale di circa 3.317 chilometri; tale rete è focalizzata per 1.373 chilometri in Italia e per 1.944 chilometri all'estero.

### Settore Autostradale - Italia

In Italia, il Gruppo SIAS opera nel settore nord occidentale del Paese.



L'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita in Italia attraverso le società controllate, a controllo congiunto e collegate risulta la seguente:

SOCIETÀ	%	TRATTA GESTITA	KM	
SATAP	SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	99,87%	A4 TORINO-MILANO A21 TORINO-PIACENZA	130,3 167,7
SALT	SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	95,23%	SESTRI LEVANTE-LIVORNO, VIAREGGIO-LUCCA E FORNOLA-LA SPEZIA	154,9
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	99,35%	LA SPEZIA-PARMA	182,0 <sup>(1)</sup>
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	65,08%	QUINCINETTO-AOSTA	59,5
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	70,92%	SAVONA-VENTIMIGLIA	113,2
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	100,00%	TORINO - SAVONA	130,9
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	60,00%	ASTI-CUNEO	78,0 <sup>(2)</sup>
			<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ CONTROLLATE (A)</b>	<b>1.016,5</b>
ATIVA	AUTOSTRADA TORINO-IVREA-VALLE D'AOSTA S.P.A. <sup>(3)</sup>	41,17%	TANGENZIALE DI TORINO, TORINO-QUINCINETTO, IVREA-SANTHIÀ E TORINO-PINEROLO	155,8
SITAF	SOCIETÀ ITALIANA TRAFORO AUTOSTRADALE DEL FREJUS S.P.A.	36,60%	TORINO-BARDONECCHIA, TRAFORO FREJUS	94,0
SITRASB	SOCIETÀ ITALIANA TRAFORO DEL GRAN SAN BERNARDO	36,50%	TRAFORO GRAN SAN BERNARDO	12,8
TE	TANGENZIALE ESTERNA S.P.A. <sup>(3)</sup>	8,47% <sup>(4)</sup>	TANGENZIALE EST ESTERNA DI MILANO	32,0
BREBeMi	SOCIETÀ' DI PROGETTO AUTOSTRADA DIRETTA BRESCIA MILANO S.P.A. <sup>(3)</sup>	- <sup>(5)</sup>	BRESCIA - BERGAMO- MILANO	62,0
			<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE</b>	<b>356,6</b>
			<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>1.373,1</b>

(1) Inclusivi del collegamento di 81 km. tra Parma e Nogarole Rocca (non ancora costruito)

(2) Inclusivi di 23 km. in costruzione

(3) Società controllate congiuntamente con altro soggetto in virtù di specifico accordo.

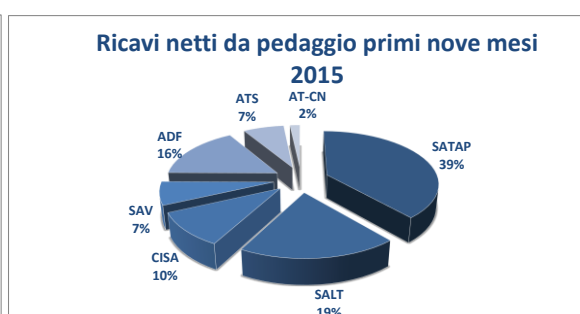
(4) Società partecipata in misura pari al 47,7% del capitale sociale dalla TEM S.p.A., nella quale il Gruppo detiene una percentuale pari al 40% del capitale sociale.

(5) Società partecipata in misura pari al 79% del capitale sociale da Autostrade Lombarde S.p.A., nella quale il Gruppo detiene una percentuale pari al 13,3% del capitale sociale.

La rete gestita in Italia – una volta espletate le formalità relative all'aggiudicazione della concessione relativa alla tratta "Piacenza – Brescia" – si incrementerà di ulteriori **88,6 Km.**

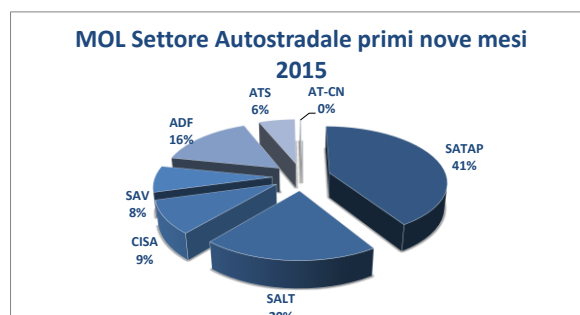
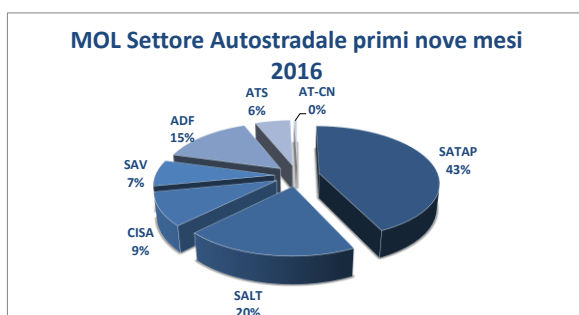
Il dato dei **ricavi netti da pedaggio** delle singole concessionarie controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SATAP A4	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	169.314	156.284	13.030
SATAP A21	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	127.200	123.179	4.021
SALT	SOCIETA' AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	142.024	138.557	3.467
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	75.621	74.114	1.507
SAV	SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	51.771	50.799	972
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	119.378	117.206	2.172
ATS	AUTOSTRADA TORINO SAVONA S.P.A.	50.312	50.012	300
AT-CN	SOCIETA' AUTOSTRADA ASTI - CUNEO S.P.A.	12.825	12.233	592
<b>TOTALE</b>		<b>748.445</b>	<b>722.384</b>	<b>26.061</b>



Il dato del **marginale operativo lordo** delle singole concessionarie controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SATAP A4	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	128.078	112.534	15.544
SATAP A21	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	91.415	86.055	5.360
SALT	SOCIETA' AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	99.922	97.441	2.481
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	48.004	45.906	2.098
SAV	SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	38.178	36.536	1.642
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	74.232	75.423	(1.191)
ATS	AUTOSTRADA TORINO SAVONA S.P.A.	28.714	28.518	196
AT-CN	SOCIETA' AUTOSTRADA ASTI - CUNEO S.P.A.	2.355	1.333	1.022
<b>TOTALE<sup>1</sup></b>		<b>510.898</b>	<b>483.746</b>	<b>27.152</b>



<sup>1</sup> La presente tabella non include il MOL relativo alla società Autovia Padana S.p.A. (non ancora operativa) che risulta pari a -0,2 milioni di euro

## Settore Autostradale - Estero

### Brasile

Il Gruppo SIAS opera in una delle aree più ricche del Brasile per il tramite della società assoggettata a controllo congiunto Primav Infraestrutura S.A., società di diritto brasiliano, che controlla la sub holding quotata Ecorodovias Infraestutura e Logística S.A..



L'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita in Brasile attraverso le società controllate e collegate da Ecorodovias Infraestutura e Logística S.A. risulta la seguente:

SOCIETÀ	%	TRATTA GESTITA	KM
CONCESSIONARIA ECOVIA CAMINHO DO MAR S.A.	100,00%	REGIONE METROPOLITANA DI CURITIBA – PORTO DI PARANAGUA	136,7
RODOVIA DAS CATARATAS S.A. – ECOCATARATAS	100,00%	PARANÀ – “TRIPLE BORDER” (BRASILE, ARGENTINA E PARAGUAY)	387,1
CONCESSIONARIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.	100,00%	REGIONE METROPOLITANA DI SAN PAOLO – PORTO DI SANTOS	176,8
CONCESSIONARIA DAS RODOVIAS AYRTON SENNA E CARVALHO PINTO S.A. - ECOPISTAS	100,00%	REGIONE METROPOLITANA DI SAN PAOLO – REGIONE INDUSTRIALE DI VALE DO RIO PARAIBA	134,9
CONCESSIONARIA PONTE RIO-NITEROI S.A. – ECOPONTE	100,00%	RIO DE JANEIRO NOTEROI – STATO DI RIO DE JANEIRO	23,0
EMPRESA CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO SUL S.A. – ECOSUL	90,00%	PELOTAS – PORTO ALEGRE E IL PORTO DI RIO GRANDE	457,3
ECO 101 CONCESSIONARIA DE RODOVIAS S.A.	58,00%	MACURI/BA CONFINE DI RIO DE JANEIRO	475,9
		<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ CONTROLLATE (A)</b>	<b>1.791,7</b>
CONSORCIO ROTA DO HORIZONTE S.A.	20,00%	BELO HORIZONTE BELTWAY – STATO DI MINAS GERAIS	66,0 <sup>(1)</sup>
		<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE (B)</b>	<b>66,0</b>
		<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>1.857,7</b>

(1) Tangenziale di Belo Horizonte in costruzione

La Primav Infraestrutura S.A. è consolidata con il “metodo del patrimonio netto” in quanto società assoggettata a controllo congiunto e, pertanto, non è oggetto di rendicontazione nel presente Rendiconto Intermedio di gestione. Tuttavia, stante l'importanza dell'investimento, si riportano nel prosieguo i dati relativi al traffico ed ai ricavi dei primi nove mesi del 2016 confrontati con il corrispondente dato del 2015.

I volumi di traffico per ciascuna concessionaria brasiliana dei primi nove mesi del 2016, a confronto con il corrispondente periodo del 2015, risulta il seguente:

(dati in migliaia di veicoli paganti equivalenti <sup>(1)</sup> )	1/1-30/9/2016			1/1-30/9/2015			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Ecovia Caminho Do Mar	3.234	9.210	12.445	3.451	8.358	11.809	-6,3%	10,2%	5,4%
Ecocataratas	7.125	13.043	20.168	7.279	12.300	19.578	-2,1%	6,0%	3,0%
Ecovias dos Imigrantes S.A.	24.858	20.139	44.996	25.914	21.848	47.762	-4,1%	-7,8%	-5,8%
Ecopistas	42.217	17.542	59.759	44.626	21.851	66.477	-5,4%	-19,7%	-10,1%
Ecoponte <sup>(2)</sup>	17.858	3.414	21.272	7.953	1.671	9.625	124,5%	104,3%	121,0%
Ecosul	4.958	15.215	20.172	5.233	16.047	21.280	-5,3%	-5,2%	-5,2%
Eco 101	11.892	22.654	34.546	12.481	26.972	39.453	-4,7%	-16,0%	-12,4%
<b>Totale</b>	<b>112.141</b>	<b>101.217</b>	<b>213.358</b>	<b>106.937</b>	<b>109.046</b>	<b>215.983</b>	<b>4,9%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-1,2%</b>

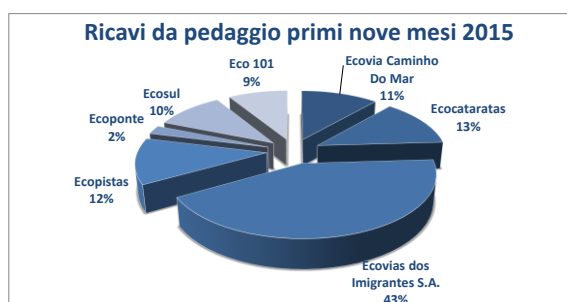
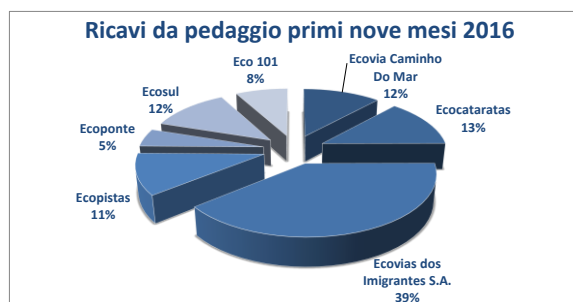
Nei primi nove mesi del 2016 i volumi di traffico in termini di "veicoli paganti equivalenti" si è ridotto complessivamente dell'1,2%.

Con riferimento ai veicoli pesanti, la complessiva riduzione dei volumi di traffico delle concessionarie è direttamente correlata alla recessione che ha colpito il paese e alla contrazione della produzione industriale.

Con riferimento ai veicoli leggeri, si segnala che i volumi di traffico delle concessionarie Ecovias dos Imigrantes, Ecovia Caminho do Mar, Ecosul sono stati influenzati (i) dalle avverse condizioni atmosferiche che hanno influenzato negativamente i flussi turistici verso le località balneari negli stati di San Paolo, Paraná e Rio Grande do Sul (ii) dalla recessione del paese. La flessione del traffico intervenuta a Ecopistas è ascrivibile alla contrazione della produzione industriale della regione.

I ricavi da pedaggio - che tengono altresì conto degli aumenti tariffari riconosciuti alle singole concessionarie - relativi ai primi nove mesi del 2016 (confrontati con i corrispondenti valori del 2015) sono i seguenti:

(valori in milioni di Reais)	1.1-30.09.2016	1.1-30.09.2015	Variazione
Ecovia Caminho Do Mar	197,5	176	12,2%
Ecocataratas	221,4	196,8	12,5%
Ecovias dos Imigrantes S.A.	658,5	661,5	-0,5%
Ecopistas	186	188	-1,1%
Ecoponte	81,6	35,6	n.d.
Ecosul	201	155,9	28,9%
Eco 101	133,2	135,5	-1,7%
<b>TOTALE</b>	<b>1.679,2</b>	<b>1.549,3</b>	<b>8,4%</b>
<b>Totale in Euro<sup>3</sup></b>	<b>463,7</b>	<b>427,9</b>	<b>8,4%</b>



<sup>1</sup> I volumi di traffico sono espressi in "veicoli paganti equivalenti", unità di base di riferimento nelle statistiche di pedaggio sul mercato brasiliano. I veicoli leggeri (quali le automobili) corrispondono a un'unità veicolo equivalente. I veicoli pesanti (come autocarri e autobus) sono convertiti in veicoli equivalenti per un moltiplicatore applicato al numero di assi per veicolo, stabilito nei termini di ogni contratto di concessione.

<sup>2</sup> La riscossione dei pedaggi relativa alla concessione di Ecoponte ha avuto inizio il 1° giugno 2015.

<sup>3</sup> Sulla base del rapporto di cambio Euro/Reais di 3,621 al 30 settembre 2016.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Tecnologico

Il Gruppo opera nel Settore Tecnologico attraverso le seguenti società controllate:

- Sinelec S.p.A. (partecipata con una quota pari al 97,516% del capitale sociale)
- Euroimpianti Electronic S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale)
- Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l. (partecipata per una quota pari al 62% del capitale sociale)
- Pedemontana Lombarda Manutenzioni S.c.ar.l. (partecipata per una quota pari al 64,6% del capitale sociale)

Il dato del *volume d'affari* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SINELEC S.p.A.	38.747	51.940	(13.193)
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.P.A.	29.377	37.276	(7.899)
BRESCIA MILANO MANUTENZIONI S.C.AR.L.	895	2.223	(1.328)
PEDEMONTANA LOMBARDA MANUTENZIONI S.C.AR.L.	334	n.d.	334
<b>TOTALE</b>	<b>69.353</b>	<b>91.439</b>	<b>(22.086)</b>

Il dato del *marginale operativo lordo* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SINELEC S.p.A.	9.496	16.576	(7.080)
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.P.A.	3.956	3.583	373
BRESCIA MILANO MANUTENZIONI S.C.AR.L.	28	16	12
PEDEMONTANA LOMBARDA MANUTENZIONI S.C.AR.L.	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>13.480</b>	<b>20.175</b>	<b>(6.695)</b>

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Parcheggi

Il Gruppo opera nel "Settore Parcheggi" attraverso la società controllata Fiera Parking S.p.A.<sup>(1)</sup> (partecipata con una quota pari al 99% del capitale sociale).

E' di seguito riportato il dato del *volume d'affari*<sup>(2)</sup> di Fiera Parking S.p.A. relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
FIERA PARKING S.p.A.	2.403	3.324	(921)

E' di seguito riportato il dato del *marginale operativo lordo*<sup>(2)</sup> di Fiera Parking S.p.A. relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
FIERA PARKING S.p.A.	1.251	1.234	17

<sup>(1)</sup> Il Gruppo opera nel "settore parcheggi" anche attraverso le seguenti società a "controllo congiunto" (partecipate con una quota pari al 50% del capitale sociale): Parcheggio Piazza Meda S.r.l., Parcheggio Piazza Trento e Trieste S.r.l., Parcheggio Piazza Vittorio S.r.l. e Parcheggio Via Manuzio S.r.l..

<sup>(2)</sup> 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. Tuttavia, al solo fine di fornire un'informazione completa delle componenti economiche relative alla gestione dei parcheggi della Fiera Parking S.p.A., i dati riportati nella presente nota risultano non inclusivi dei ricavi da parcheggi per la quota ascrivibile al cd. "minimo garantito" pari 2,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2016 (2,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015).



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Costruzioni ed Engineering

Il Gruppo opera nel Settore Costruzioni ed *Engineering* - principalmente - attraverso le società controllate ABC Costruzioni S.p.A. (partecipata con una quota pari all'85,921% del capitale sociale), Cisa Engineering S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale), nonché la collegata Itinera S.p.A. (partecipata con una quota pari al 29,636% del capitale sociale).

Come più ampiamente descritto nel paragrafo relativo alla "gestione delle partecipazioni" nell'ambito del piano di riorganizzazione operativa del settore costruzioni finalizzato alla razionalizzazione dello stesso nel mese di ottobre 2016 le assemblee degli azionisti della ABC Costruzioni S.p.A. e della Itinera S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della ABC Costruzioni S.p.A. nella Itinera S.p.A..

Il dato del *volume d'affari* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
ABC COSTRUZIONI S.P.A.	29.780	35.563	(5.783)
CISA ENGINEERING S.P.A.	810	920	(110)
<b>TOTALE</b>	<b>30.590</b>	<b>36.483</b>	<b>(5.893)</b>

Il dato del *marginale operativo lordo* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
ABC COSTRUZIONI S.P.A.	4.268	3.361	907
CISA ENGINEERING S.P.A.	233	235	(2)
<b>TOTALE</b>	<b>4.501</b>	<b>3.596</b>	<b>905</b>

\*\*\*

Stante l'importanza dell'investimento e della soprariportata operazione di fusione con la controllata ABC Costruzioni S.p.A., si riportano nel prosieguo alcuni dati relativi alla collegata Itinera S.p.A., società consolidata con il "metodo del patrimonio netto" e che, pertanto, non è oggetto di rendicontazione nel presente Rendiconto Intermedio di gestione.

### Itinera S.p.A.

Itinera S.p.A. è a capo di un gruppo attivo nel settore delle costruzioni che ha, come attività preminente, la costruzione e la manutenzione di infrastrutture stradali, autostradali e ferroviarie, lavori edili, nonché lavori inerenti la costruzione di gallerie e metropolitane.

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 l'attività del Gruppo Itinera si è svolta in continuità con il passato esercizio in un contesto nazionale che vive ormai da anni una situazione di grave difficoltà. Il Gruppo sta perseguendo i propri obiettivi di sviluppo secondo linee strategiche definite che accanto alla creazione di un "polo costruzioni" mediante aggregazioni delle società che ne fanno parte, vede una riorganizzazione della struttura con un *focus* sul mercato internazionale.

Nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo Itinera ha consuntivato un "*valore della produzione*" pari a 299,2 milioni di euro al quale è corrisposto un "*marginale operativo lordo*" pari a 26,6 milioni di euro.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Documenti informativi

La Società si avvale delle facoltà, previste dall'art. 70, comma 8 e dall'art 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Oltre a quanto esposto in precedenza, si evidenzia che in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha deliberato, in un'ottica di continuità con quanto effettuato nei precedenti esercizi, la distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all'esercizio 2016 – pari ad euro 0,14 per ciascuna delle n. 227,5 milioni di azioni in circolazione, per un controvalore complessivo di circa 32 milioni di euro; tale acconto sarà corrisposto con decorrenza dal 23 novembre 2016.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Nonostante dal 1° gennaio 2016 gli adeguamenti tariffari delle controllate operanti nel settore autostradale italiano siano stati riconosciuti limitatamente e parzialmente alla tratta A4 Torino-Milano, i positivi segnali di ripresa del traffico dovrebbero consentire, per l'esercizio in corso, un ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo SIAS.

Tortona, 11 novembre 2016

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
(Prof. Avv. Stefania Bariatti)

## Prospetti contabili consolidati

## GRUPPO SIAS

### RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

#### VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA CONSOLIDATA

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
			<b>(A) Volume d'affari</b>			
826.551	799.569	26.982	1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	313.967	305.038	8.929
127.462	143.411	(15.949)	2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	43.680	40.397	3.283
1.052	1.160	(108)	3) Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	394	664	(270)
29.342	47.578	(18.236)	4) Ricavi del settore tecnologico	8.863	13.503	(4.640)
2.169	3.175	(1.006)	5) Ricavi del settore parcheggi	713	1.205	(492)
31.692	32.277	(585)	6) Altri ricavi	10.627	10.569	58
<b>1.018.268</b>	<b>1.027.170</b>	<b>(8.902)</b>	<b>T o t a l e</b>	<b>378.244</b>	<b>371.376</b>	<b>6.868</b>
			<b>(B) Costi operativi</b>			
(119.515)	(116.249)	(3.266)	7) Costi per il personale	(37.850)	(37.083)	(767)
(255.274)	(280.171)	24.897	8) Costi per servizi	(90.791)	(90.724)	(67)
(28.829)	(38.465)	9.636	9) Costi per materie prime	(8.775)	(12.659)	3.884
(91.744)	(88.469)	(3.275)	10) Altri costi	(33.113)	(32.680)	(433)
809	718	91	11) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	379	229	150
<b>(494.553)</b>	<b>(522.636)</b>	<b>28.083</b>	<b>T o t a l e</b>	<b>(170.150)</b>	<b>(172.917)</b>	<b>2.767</b>
<b>523.715</b>	<b>504.534</b>	<b>19.181</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>208.094</b>	<b>198.459</b>	<b>9.635</b>
(224)	5.539	(5.763)	12) Componenti non ricorrenti	856	(736)	1.592
<b>523.491</b>	<b>510.073</b>	<b>13.418</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa - rettificato</b>	<b>208.950</b>	<b>197.723</b>	<b>11.227</b>

\*\*\*

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	906.698	738.801	953.990
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>906.698</b>	<b>738.801</b>	<b>953.990</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>472.183</b>	<b>470.690</b>	<b>469.950</b>
E) Debiti bancari correnti	(24.755)	(28.971)	(18.130)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(255.326)	(256.269)	(176.166)
G) Altri debiti finanziari correnti	(403.956)	(383.450)	(46.264)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(684.037)</b>	<b>(668.690)</b>	<b>(240.560)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>694.844</b>	<b>540.801</b>	<b>1.183.380</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.066.517)	(1.067.032)	(1.208.745)
K) Strumenti derivati di copertura	(100.513)	(117.346)	(107.018)
L) Obbligazioni emesse	(992.420)	(992.094)	(1.317.749)
M) Altri debiti non correnti	(1.525)	(1.567)	(1.657)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.160.975)</b>	<b>(2.178.039)</b>	<b>(2.635.169)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(*)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.466.131)</b>	<b>(1.637.238)</b>	<b>(1.451.789)</b>
P) Crediti finanziari non correnti	49.942	50.182	49.237
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(186.458)	(183.798)	(178.479)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.602.647)</b>	<b>(1.770.854)</b>	<b>(1.581.031)</b>

(\*) Come da raccomandazione CESR

Note esplicative

## Note esplicative - Informazioni sul conto economico

### VOLUME D’AFFARI

#### Ricavi del settore autostradale – gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
748.445	722.384	26.061	Ricavi netti da pedaggio	284.639	276.099	8.540
56.544	55.244	1.300	Canone/Sovracanone da devolvere all’ANAS	21.254	20.844	410
<b>804.989</b>	<b>777.628</b>	<b>27.361</b>	<b>Ricavi lordi da pedaggio (a)</b>	<b>305.893</b>	<b>296.943</b>	<b>8.950</b>
21.562	21.941	(379)	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	8.074	8.095	(21)
<b>826.551</b>	<b>799.569</b>	<b>26.982</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>313.967</b>	<b>305.038</b>	<b>8.929</b>

I “ricavi da pedaggio” relativi al terzo trimestre sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 31 agosto stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, l’importo relativo al mese di settembre.

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2016**, l’incremento dei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 26,1 milioni di euro (+3,60%) – è ascrivibile per 15,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l’incremento dei volumi – pari all’1,92% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico/tariffa, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari al 2,17%) e - per 10,4 milioni di euro (1,43%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

Relativamente al **terzo trimestre 2016**, l’incremento dei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 8,5 milioni di euro (+3,09%) – è ascrivibile per 5,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l’incremento dei volumi – pari all’1,76% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico/tariffa, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari all’1,86%) e - per 3,4 milioni di euro (1,23%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

La variazione intervenuta nella voce “canone/sovracanone da devolvere all’ANAS” è ascrivibile all’incremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell’ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato sui “costi operativi”.

La flessione intervenuta nei “canoni attivi – royalties dalle aree di servizio” è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio.

#### Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

La voce “ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione” si riferisce all’attività di progettazione e costruzione” dei beni gratuitamente reversibili, che, come previsto dall’IFRIC 12, viene iscritta tra i ricavi sia per la parte realizzata internamente sia per quella realizzata da Terzi; a fronte di tali ricavi si è provveduto ad iscrivere un analogo ammontare di costi, i quali risultano iscritti nella voce “Altri costi per servizi”.

Con riferimento ai primi **nove mesi del 2016** tale voce è pari a 127.462 migliaia di euro (143.411 migliaia di euro nei primi nove mesi dell’esercizio 2015).

Con riferimento al **terzo trimestre 2016** tale voce è pari a 43.680 migliaia di euro (40.397 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015).

### ***Ricavi del settore costruzioni ed engineering***

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
222	262	(40)	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	97	58	39
830	898	(68)	Altri ricavi	297	606	(309)
<b>1.052</b>	<b>1.160</b>	<b>(108)</b>	<b>Totale</b>	<b>394</b>	<b>664</b>	<b>(270)</b>

Trattasi dell'ammontare della "produzione" effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A. e Cisa Engineering S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

### ***Ricavi del settore tecnologico***

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
27.474	45.388	(17.914)	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	7.825	13.135	(5.310)
1.868	2.190	(322)	Altri ricavi	1.038	368	670
<b>29.342</b>	<b>47.578</b>	<b>(18.236)</b>	<b>Totale</b>	<b>8.863</b>	<b>13.503</b>	<b>(4.640)</b>

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata verso terzi dalle controllate Sinelec S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Brescia Milano Manutenzione S.c.ar.l.. Gli importi sopra riportati risultano iscritti al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Con riferimento ai **primi nove mesi dell'esercizio 2016** e al **terzo trimestre 2016**, il settore tecnologico evidenzia una riduzione dell'attività svolta nei confronti di terzi, sostanzialmente ascrivibile all'ultimazione nell'esercizio precedente di alcune importanti commesse.

### ***Ricavi del settore parcheggi***

I ricavi del settore parcheggi, pari rispettivamente a 2.169 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2016 e 713 migliaia di euro nel terzo trimestre 2016 (3.175 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2015 e 1.205 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015) si riferiscono a corrispettivi percepiti da Fiera Parking S.p.A.. Il dato relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2015 e al terzo trimestre 2015 beneficiava dei maggiori introiti correlati all'evento EXPO 2015 (Milano 1° maggio – 31 ottobre).

## Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
2.109	2.570	(461)	Risarcimenti danni	710	1.034	(324)
15.371	13.449	1.922	Recupero spese ed altri proventi	5.040	4.549	491
7.982	9.420	(1.438)	Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	2.662	3.139	(477)
5.558	6.388	(830)	Lavori c/terzi e ribaltamento costi	1.997	1.701	296
672	450	222	Contributi in conto esercizio	218	146	72
<b>31.692</b>	<b>32.277</b>	<b>(585)</b>	<b>Totale</b>	<b>10.627</b>	<b>10.569</b>	<b>58</b>

La voce "risarcimenti danni" è relativa ai rimborsi – da parte delle compagnie di assicurazione – dei costi sostenuti dalle concessionarie autostradali per la riparazione delle opere autostradali in occasione di incidenti ed altri danneggiamenti.

La voce "quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG" si riferisce alla quota, di competenza, relativa alla differenza, precedentemente differita, tra l'importo originario del debito ed il suo valore attuale.

La voce "lavori per c/terzi e ribaltamento costi" è ascrivibile ai ricavi da ribaltamento costi a società consorziali consuntivate dalle controllate SATAP S.p.A. e Sinelec S.p.A..

## COSTI OPERATIVI

### Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
85.414	82.825	2.589	Salari e stipendi	26.928	26.480	448
26.351	26.178	173	Oneri sociali	8.377	7.898	479
6.705	5.997	708	Accantonamento a fondi del personale	2.175	2.181	(6)
1.045	1.249	(204)	Altri costi	370	524	(154)
<b>119.515</b>	<b>116.249</b>	<b>3.266</b>	<b>Totale</b>	<b>37.850</b>	<b>37.083</b>	<b>767</b>

L'incremento intervenuto nei "costi per il personale" è ascrivibile – principalmente – alla cessione a decorrere dal 1° gennaio 2016 dalla controllante ASTM S.p.A. alla SATAP S.p.A. del ramo d'azienda comprensivo – tra l'altro – del personale che svolgeva il service finanziario, contabile e societario a favore della suddetta concessionaria. La conseguente risoluzione del contratto di service ha comportato una pressoché analoga riduzione dei costi per servizi.

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
53.423	53.215	208	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	21.426	24.704	(3.278)
16.723	17.344	(621)	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	2.315	3.229	(914)
185.128	209.612	(24.484)	Altri costi per servizi	67.050	62.791	4.259
<b>255.274</b>	<b>280.171</b>	<b>(24.897)</b>	<b>Totale</b>	<b>90.791</b>	<b>90.724</b>	<b>67</b>

La voce "manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico" a favore delle società autostradali.



Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2016**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate ammonta a **91,2 milioni di euro** (88 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015). L'incremento intervenuto rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è sostanzialmente ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi.

Nel **terzo trimestre 2016**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate ammonta a **33,5 milioni di euro** (36,6 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015).

La voce "altri costi per servizi", come previsto dall'IFRIC 12, comprende i costi relativi all'"attività di progettazione e costruzione" dei beni gratuitamente reversibili. Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alla controllate ABC Costruzioni S.p.A., SATAP S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Sinelec S.p.A.. La variazione rispetto agli analoghi periodi dei precedenti esercizi è principalmente ascrivibile sia ai minori ai costi relativi all'"attività di progettazione e costruzione" dei beni reversibili (IFRIC 12) sia all'attività svolta dal settore tecnologico.

### **Costi per materie prime**

La voce di spesa in oggetto è composta nel modo seguente:

<b>1.1-30.9-2016</b>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>Variazioni</b>	<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>III trim. 2016</b>	<b>III trim. 2015</b>	<b>Variazioni</b>
27.917	37.806	(9.889)	Materie prime, materiali di consumo e merci	8.434	12.160	(3.726)
912	659	253	Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	341	499	(158)
<b>28.829</b>	<b>38.465</b>	<b>(9.636)</b>	<b>Totale</b>	<b>8.775</b>	<b>12.659</b>	<b>(3.884)</b>

Tale voce si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate Euroimpianti Electronic S.p.A., Sinelec S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A., SATAP S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. e Autostrada Torino - Savona S.p.A.. Il decremento intervenuto rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è – principalmente – correlato alla diminuzione della produzione delle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Sinelec S.p.A..

### **Altri costi operativi**

La voce di spesa in oggetto è composta nel modo seguente:

<b>1.1-30.9-2016</b>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>Variazioni</b>	<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>III trim. 2016</b>	<b>III trim. 2015</b>	<b>Variazioni</b>
18.239	17.604	635	Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	6.923	6.722	201
56.544	55.244	1.300	Canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	21.254	20.844	410
3.347	3.366	(19)	Canone da sub-concessioni	1.202	1.194	8
5.176	4.643	533	Costi per godimento beni di terzi (noleggi e affitti)	1.611	1.567	44
8.438	7.612	826	Altri oneri diversi di gestione	2.123	2.353	(230)
<b>91.744</b>	<b>88.469</b>	<b>3.275</b>	<b>Totale</b>	<b>33.113</b>	<b>32.680</b>	<b>433</b>

La voce "canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06" è calcolata in misura pari al 2,4% dei "ricavi netti da pedaggio", la variazione intervenuta rispetto ai periodi in esame è correlata all'incremento dei ricavi netti da pedaggio.

Il "canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09" è calcolato in misura pari allo 0,0060 euro/veicoli km. per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli km. per i veicoli pesanti; la variazione intervenuta nei primi nove mesi del 2016 e nel primo trimestre 2016 è principalmente ascrivibile all'incremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie.

### **Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni**

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 809 migliaia di euro per il periodo **1° gennaio – 30 settembre 2016** (718 migliaia di euro per i primi nove mesi 2015) e a 379 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2016** (229 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015) - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni.

### **Componenti non ricorrenti**

La voce "*componenti non ricorrenti*" consuntivata nei **primi nove mesi del 2016** è la risultante: (i) di *success e discretionary fees* riconosciuti agli *advisor* a seguito dell'acquisizione del co-controllo di Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. (-1,1 milioni di euro) e (ii) del riconoscimento alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. di un'indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all'autoporto di Ventimiglia (+0,8 milioni di euro).

Nell'analogo periodo del precedente esercizio, tale voce pari complessivamente a 5,5 milioni di euro si riferiva: (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 1,1 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) ad un importo riconosciuto ad un ex Amministratore nell'ambito di un accordo transattivo (1 milione di euro).

Nel **terzo trimestre 2016**, le "*componenti non ricorrenti*", positive per 0,8 milioni di euro si riferiscono ad un'indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all'autoporto di Ventimiglia riconosciuta alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A..

Nel terzo trimestre 2015, le "*componenti non ricorrenti*", negative per a 0,7 milioni di euro, erano la risultante del corrispettivo riconosciuto ad un ex Amministratore nell'ambito di un accordo transattivo (1 milione di euro) e del contributo straordinario riconosciuto a Fiera Parking S.p.A. (0,3 milioni di euro).

\*\*\*

Relativamente alle note di commento alla *posizione finanziaria netta consolidata*, si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e 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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*