



**GRUPPO ASTM**

**Relazione finanziaria semestrale**

**al 30 giugno 2020**

## INDICE

---

### RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2020

|   |     |
|---|-----|
| PREMESSA  | 4   |
| PRINCIPALI DATI ECONOMICO – FINANZIARI  | 5   |
| PANDEMIA COVID-19   | 7   |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE   | 11  |
| OPERAZIONI DI RILIEVO   | 12  |
| ALTRE INIZIATIVE IN CORSO   | 17  |
| DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI   | 19  |
| STRUTTURA DEL GRUPPO E SETTORI DI ATTIVITÀ  | 25  |
| FATTORI DI RISCHIO ED INCERTEZZE  | 39  |
| INFORMAZIONI RELATIVE ALL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA’ E AREA GEOGRAFICA (“SEGMENT INFORMATION”) | 41  |
| ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA  | 41  |
| FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO  | 42  |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE   | 42  |
| INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI  | 44  |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  |     |
| Stato patrimoniale consolidato  | 47  |
| Conto economico consolidato   | 48  |
| Rendiconto finanziario consolidato  | 49  |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato   | 50  |
| PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO, CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ESPLICATIVE   | 51  |
| Informazioni generali   | 52  |
| Principi di consolidamento, area di consolidamento e criteri di valutazione   | 53  |
| Note esplicative – Settori operativi  | 70  |
| Note esplicative – Concessioni  | 71  |
| Note esplicative - Informazioni sullo stato patrimoniale  | 73  |
| Note esplicative - Informazioni sul conto economico   | 100 |
| Altre informazioni  | 111 |
| ATTESTAZIONE AI SENSI DELL’ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/98  | 126 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE  | 128 |

## Organi di Amministrazione e Controllo

### ASTM

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 70.257.447,50 int. vers.  
Codice fiscale e numero di iscrizione al  
Registro delle Imprese di Torino: 00488270018  
Sede in Torino - Corso Regina Margherita n. 165  
Sito web: <http://www.astm.it>  
e-mail: [astm@astm.it](mailto:astm@astm.it)  
Direzione e coordinamento: Nuova Argo Finanziaria S.p.A.

#### COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

*Presidente*  
Alberto Rubegni

*Vice Presidente*  
Franco Moschetti<sup>(2)</sup>

*Amministratore Delegato*  
Umberto Tosoni<sup>(1)</sup>

*Amministratori*  
Caterina Bima<sup>(5)</sup>  
Giulio Gallazzi<sup>(2)</sup>  
Giuseppe Gatto<sup>(3)</sup>  
Patrizia Michela Gianguialano<sup>(3)</sup>  
Venanzio Iacozzilli  
Fabiola Mascardi<sup>(4)</sup>  
Rosario Mazza  
Valentina Mele<sup>(4)</sup>  
Andrea Giovanni Francesco Pellegrini<sup>(3)</sup>  
Barbara Poggiali<sup>(4)</sup>  
Giovanni Quaglia  
Micaela Vescia<sup>(2)</sup>

#### COLLEGIO SINDACALE

*Presidente*  
Paola Camagni

*Sindaci Effettivi*  
Piera Braja<sup>(5)</sup>  
Pellegrino Libroia

*Sindaci Supplenti*  
Andrea Bonelli  
Roberto Coda  
Gasparino Ferrari

- (1) Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi
- (2) Componente del "Comitato Nomine e Remunerazione"
- (3) Componente del "Comitato Controllo Rischi"
- (4) Componente del "Comitato Sostenibilità"
- (5) Componente dell'"Organismo di Vigilanza"

#### SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

#### DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea Ordinaria tenutasi in data 12 febbraio 2020 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2022. Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria tenutasi in data 25 maggio 2020 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2022. L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria in data 28 aprile 2017 per nove esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2025.

#### POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il Presidente, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 18 febbraio 2020, esercita i poteri conferitigli in pari data. Al Vice Presidente (nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 febbraio 2020), sono stati attribuiti poteri da esercitarsi in caso di assenza od impedimento del Presidente. L'Amministratore Delegato è stato nominato con deliberazione consiliare del 18 febbraio 2020 ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e Statuto, gli sono conferiti.

## PREMESSA

La presente relazione finanziaria semestrale del Gruppo ASTM al 30 giugno 2020 è stata redatta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2428 del codice civile, dell'articolo 154-ter del TUF, commi 2, 3 e 4. La relazione recepisce – altresì - quanto disposto dalla CONSOB, in materia di schemi di bilancio e di informativa societaria, con la Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 e la Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

La relazione finanziaria semestrale comprende:

- la Relazione intermedia sulla gestione;
- il Bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- l'attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata.

\*\*\*\*\*

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria, il Gruppo ASTM utilizza, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, alcuni **Indicatori Alternativi di Performance** (di seguito anche "IAP").

Gli IAP presentati nella "Relazione intermedia sulla gestione" sono ritenuti significativi per la valutazione dell'andamento operativo con riferimento ai risultati complessivi del Gruppo, dei settori operativi e delle singole società del Gruppo. Inoltre, si ritiene che gli IAP assicurino una migliore comparabilità nel tempo degli stessi risultati sebbene non siano sostitutivi o alternativi ai risultati previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS esposti nel "Bilancio consolidato semestrale abbreviato" (dati ufficiali o *reported*).

Con riferimento agli IAP relativi ai risultati consolidati si evidenzia che il Gruppo ASTM presenta, all'interno del capitolo "Dati economici, patrimoniali e finanziari", prospetti contabili riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato; i prospetti riclassificati del Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale consolidata e dell'Indebitamento finanziario netto presentano pertanto, oltre alle grandezze economico-finanziarie e patrimoniali disciplinate dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, alcuni indicatori e voci derivati da questi ultimi, ancorché non previsti dagli stessi principi e identificabili pertanto come IAP.

Nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nella Relazione sulla gestione e una sintetica descrizione della relativa composizione, nonché la riconciliazione con i corrispondenti dati ufficiali:

- "Volume d'affari": differisce dal "Totale ricavi" del prospetto di bilancio consolidato semestrale abbreviato in quanto non considera (i) i ricavi per progettazione e costruzione relativi ai beni gratuitamente reversibili e (ii) il canone/sovrapprezzi da devolvere all'ANAS.
- "Valore della produzione": il valore della produzione del settore EPC rappresenta i ricavi per lavori e progettazione, la variazione dei lavori su ordinazione, i ricavi per cessione di materiali e per prestazione di servizi.
- "Margine operativo lordo (EBITDA)": è l'indicatore sintetico della redditività derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo al "Totale ricavi" da bilancio tutti i costi operativi, ad eccezione di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali. Il "Margine operativo lordo (EBITDA)" non include il saldo delle partite finanziarie e le imposte.
- "EBITDA margin settore autostradale": è il rapporto tra il "Margine operativo lordo (EBITDA)" e il volume d'affari del settore autostradale
- "Risultato operativo": è l'indicatore che misura la redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo al "Margine Operativo Lordo (EBITDA)" gli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.
- "Capitale investito netto": espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria.
- "Backlog": rappresenta il portafoglio ordini che il settore EPC deve ancora evadere.
- "Indebitamento finanziario netto": rappresenta la posizione finanziaria netta predisposta in conformità alla raccomandazione ESMA del 20 marzo 2013.
- "Cash Flow Operativo": è l'indicatore della liquidità generata o assorbita dalla gestione operativa ed è determinato sommando all'utile dell'esercizio gli ammortamenti, l'adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione dei beni gratuitamente reversibili, l'adeguamento del fondo benefici per dipendenti, gli accantonamenti per rischi, le perdite (utili) da società valutate con il metodo del patrimonio netto, le svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie e sottraendo la capitalizzazione di oneri finanziari.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO – FINANZIARI

Di seguito si forniscono i principali dati economico – finanziari consolidati al 30 giugno 2020:

| (valori in milioni di euro)                         | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Volume d'affari                                     | 860,0           | 989,2           |
| Ricavi netti da pedaggio                            | 400,5           | 540,5           |
| Ricavi settore EPC                                  | 416,6           | 391,1           |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)                    | 185,5           | 362,2           |
| Risultato di periodo di pertinenza della Capogruppo | 33,7            | 75,4            |
| Cash Flow Operativo                                 | 115,6           | 288,3           |
| Investimenti corpo autostradale                     | 142,3           | 115,7           |

| (valori in milioni di euro)     | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| Indebitamento finanziario netto | 848,7          | 1.352,2          |

\*\*\*\*\*

- ✓ **Volume d'affari: 860 milioni di euro** - Il volume d'affari del primo semestre 2020 risente in modo significativo degli impatti derivanti dalla pandemia da Covid-19, essenzialmente per quanto riguarda i ricavi del settore autostradale, ed evidenzia una riduzione pari a 129,2 milioni di euro.
- ✓ **Ricavi netti da pedaggio: 400,5 milioni di euro** - Le restrizioni alla mobilità adottate, a partire dalla fine dello scorso mese di febbraio, dalle autorità di governo centrale e locali finalizzate ad arginare l'espansione dell'epidemia, hanno determinato una riduzione dei transiti autostradali sia delle autovetture sia - in misura più contenuta - dei veicoli pesanti. La riduzione dei volumi di traffico si è riverberata sui ricavi da pedaggio che evidenziano una flessione pari a 140 milioni di euro<sup>1</sup> (-25,9%).
- ✓ **Ricavi settore EPC: 416,6 milioni di euro** - Sebbene il diffondersi della pandemia e le conseguenti misure di contenimento della stessa adottate dalle autorità di Governo, abbiano comportato la temporanea sospensione delle attività dei principali cantieri in corso di esecuzione sul territorio nazionale, il settore EPC evidenzia un aumento della produzione di circa 25,5 milioni di euro (+6,5%) grazie alla costante crescita dei volumi di attività all'estero, dove gli effetti della pandemia, nei Paesi in cui il gruppo opera, sono risultati meno significativi nel semestre in esame.
- ✓ **Margine Operativo Lordo (EBITDA): 185,5 milioni di euro** - la riduzione dell'EBITDA, che evidenzia una flessione di 176,7 milioni di euro, è principalmente riconducibile al settore autostradale, dove il calo dei ricavi netti da pedaggio si è inevitabilmente riflesso sul Margine Operativo Lordo; l'EBITDA margin del settore autostradale, per effetto anche delle misure adottate dalle società del Gruppo volte a contenere gli impatti economici dell'epidemia, garantendo al contempo la piena operatività delle infrastrutture gestite ed il rispetto delle norme di sicurezza per l'utenza ed i propri dipendenti, evidenzia una riduzione in termini percentuali sui ricavi di 13 punti, passando dal 58,8% del primo semestre 2019 al 45,8% del primo semestre 2020.
- ✓ **Risultato di periodo di pertinenza della Capogruppo: 33,7 milioni di euro** - la flessione del margine operativo lordo, al netto della variazione intervenuta negli ammortamenti e accantonamenti e della gestione finanziaria si è riflessa sul risultato del periodo che evidenzia una flessione di 41,7 milioni di euro.
- ✓ **Investimenti corpo autostradale: 142,3 milioni di euro** - Nonostante le difficoltà di natura operativa insorte in conseguenza della pandemia da Covid-19, gli investimenti sul corpo autostradale realizzati nel semestre evidenziano una crescita di 26,6 milioni di euro (+23%).

<sup>1</sup> -183,4 milioni su base omogenea (al netto dei pedaggi della ATIVA S.p.A., i cui dati economici sono consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020).

<sup>2</sup> -33,9% su base omogenea (al netto dei pedaggi della ATIVA S.p.A., i cui dati economici sono consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020).

✓ **Indebitamento finanziario netto: 848,7 milioni di euro** - il miglioramento intervenuto nell'indebitamento finanziario netto pari a 503,5 milioni di euro, è sostanzialmente ascrivibile all'iscrizione tra i crediti finanziari dei crediti da subentro maturati sulle concessioni scadute delle società controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. (tronco A21) e SALT p.A. (tronco A12); tali crediti (pari a 621,6 milioni di euro al 30 giugno 2020) sono relativi al valore degli investimenti autostradali non ammortizzati alla data di scadenza delle concessioni, nonché dei crediti maturati per gli investimenti realizzati dopo la scadenza delle stesse che dovranno essere liquidati al concessionario uscente dal concessionario subentrante. Detti valori di subentro sono stati recepiti nei documenti delle gare bandite dal MIT per il rinnovo delle citate concessioni, il cui termine per la presentazione delle offerte - terminata l'emergenza per il Covid-19 - è stato fissato nel mese di luglio 2020. L'aggiudicazione delle stesse è prevista in tempi brevi. Per la restante parte la variazione intervenuta nell'indebitamento finanziario netto è diretta conseguenza dei minori flussi da pedaggi autostradali, del significativo programma di investimenti nonché della maggiore attività svolta dalle società operanti nel settore EPC.

## PANDEMIA COVID-19

A fronte della progressiva diffusione della pandemia da Covid-19 in Italia e nei Paesi esteri dove operano le principali partecipate del Gruppo nel corso del semestre, la Società - in linea con le direttive delle Autorità sanitarie nazionali e locali - ha adottato nel periodo in esame misure di prevenzione e contenimento, emanando disposizioni a tutte le proprie controllate, coordinandone le comunicazioni e le azioni al fine di mitigare gli impatti della pandemia sia sulla salute dei propri dipendenti e collaboratori, sia sull'operatività del proprio business; in particolare:

- ✓ nel corso del mese di febbraio è stato attivato il Comitato di Crisi di ASTM con specifico riferimento all'emergenza epidemiologica da Coronavirus – Covid 19;
- ✓ nelle diverse sedi centrali ed operative nonché sui cantieri, in Italia ed all'estero, sono state adottate tutte le misure necessarie per tutelare la salute e sicurezza dei dipendenti e collaboratori, nel rispetto delle indicazioni delle autorità dei singoli paesi, garantendo al contempo, laddove possibile, la continuità delle attività per la realizzazione di opere comunque strategiche ed essenziali per le comunità e i committenti;
- ✓ sono stati adottati i necessari presidi per la tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, segnatamente: distribuzione di adeguati Dispositivi di Protezione Individuale, intensificazione delle attività di sanificazione degli ambienti di lavoro, adozione di adeguate misure per garantire la distanza interpersonale durante le attività lavorative; è stata inoltre adottata la modalità di lavoro agile "*smart working*", con particolare riferimento alle risorse di staff, implementando a tal fine i necessari strumenti informatici sia hardware sia software, con la sola eccezione del personale operativo o del personale per il quale non è possibile operare da remoto;
- ✓ a livello operativo, ed in particolare nella gestione della rete autostradale in concessione, sono stati garantiti tutti i servizi all'utenza ai fini della viabilità, così come sono proseguiti tutti gli interventi relativi alla manutenzione e alle attività di investimento non differibili in quanto necessari a mantenere ed, in alcuni casi, innalzare gli standard di sicurezza dell'infrastruttura e dell'esercizio pur in un contesto complesso, tenuto conto delle difficoltà ad operare da parte delle imprese affidatarie, soprattutto nella prima fase della diffusione dell'epidemia;
- ✓ al termine del periodo di "*lockdown*" e preliminarmente all'avvio delle riaperture, sulla base della propria organizzazione, ASTM ha adottato e diffuso un "Protocollo di sicurezza e regolamentazione Fase 2" sulla base del quale sono state adottate dalla stessa e dalle società controllate specifiche Istruzioni Operative di sicurezza e regolamentazione per la tutela della salute dei lavoratori. Il suddetto documento nel richiamare l'importanza di comportamenti responsabili ribadisce tra l'altro le regole comportamentali di base, fornisce indicazioni relative alle modalità di ingresso in azienda, alle precauzioni igieniche personali, all'utilizzo dei dispositivi di protezione individuale e prodotti igienizzanti, alla sanificazione degli ambienti di lavoro, alla gestione di personale sintomatico in azienda ecc... .

Si evidenzia inoltre che al fine di supportare l'emergenza sanitaria Covid-19 e rappresentare concretamente la propria vicinanza a tutta la comunità e a tutti coloro che lavorano quotidianamente contro l'epidemia, il Gruppo ASTM ha erogato nel corso dei primi mesi dell'anno 3 milioni di euro in favore della regione Piemonte ed ha donato due ambulanze alla Croce Rossa Italiana.

Sebbene le fasi più drammatiche della crisi epidemiologica siano state da tempo superate e la stessa risulti sotto il controllo delle autorità sanitarie e dei competenti organi preposti, il Gruppo prosegue costantemente nell'attività di controllo ai fini della salute dei propri dipendenti e collaboratori, in linea con i provvedimenti emessi dalle Autorità ed Istituzioni preposte.

In merito alle proprie aree di business, nel semestre gli sforzi sono risultati indirizzati ad individuare ed attuare tutte le misure possibili per contenere gli impatti della crisi sanitaria sui risultati economici e finanziari del Gruppo, salvaguardando in particolare la solidità finanziaria e la disponibilità di cassa, in modo da mantenerle adeguate e coerenti con gli impegni in essere e con i programmi operativi, come sempre avvenuto.

A tale proposito si rileva che nei primi mesi del corrente anno sono state condotte azioni di funding e rifinanziamento al fine di rafforzare ulteriormente la struttura finanziaria ed allungarne la *maturity*. Tali azioni, unitamente alla già oculata e disciplinata strategia finanziaria del Gruppo, consentono, fra liquidità e linee bancarie, di soddisfare le proprie scadenze sul debito per i prossimi 3/4 anni circa.

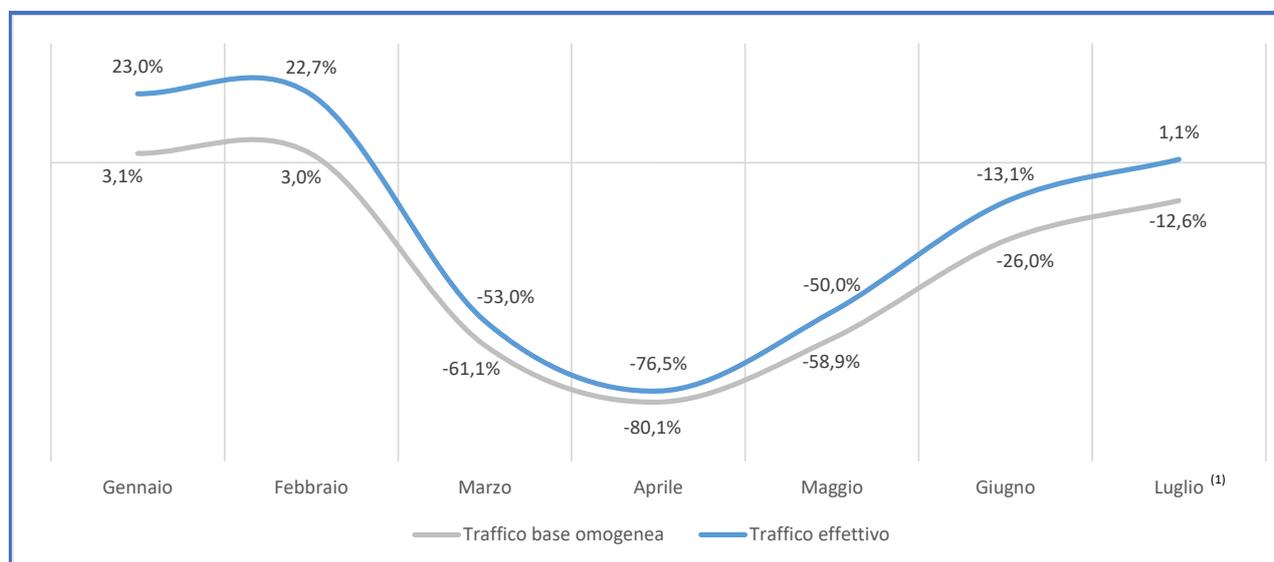
## SETTORE AUTOSTRADALE

Come previsto nella Relazione finanziaria annuale 2019, l'epidemia ha avuto impatti significativi sui risultati del semestre in termini di volumi di traffico e, conseguentemente, di ricavi da pedaggio.

Come noto la parte preponderante dei margini operativi e della generazione di cassa del Gruppo proviene dal settore regolamentato autostradale, per il quale è tuttavia doveroso ricordare che le vigenti Convenzioni prevedono, a fronte di eventi di forza maggiore come quello in esame, meccanismi contrattuali di riequilibrio economico-finanziario volti a compensarne gli effetti.

Si riporta di seguito l'analisi dell'andamento del traffico autostradale<sup>1</sup> sia effettivo sia su base omogenea<sup>2</sup> nei primi mesi del 2020.

### TRAFFICO MENSILE



<sup>(1)</sup> Dato relativo ai primi 28 giorni

L'andamento progressivo del traffico alla data del 28 luglio 2020 evidenzia un decremento del **-22,4%**<sup>3</sup> rispetto al corrispondente periodo del 2019.

Dopo la fase di crescita consuntivata nel mese di gennaio e parte del mese di febbraio, i provvedimenti adottati in tema di mobilità dalle autorità preposte al fine di arginare la diffusione dell'epidemia da Covid-19, in particolare con la fase di "lockdown" decisa a far data dal 10 marzo, hanno comportato una riduzione media dei volumi di traffico di circa il 53% nel mese di marzo che ha raggiunto il -76% nel mese di aprile.

Per effetto dell'allentamento delle misure di contenimento del virus avviate dal mese di maggio (cd. "Fase 2"), si è registrata **una ripresa dei volumi di traffico**, i quali hanno fatto segnare un -50% a maggio e -13% a giugno, dopo che sono venute meno le restrizioni agli spostamenti al di fuori della regione di residenza e tra paesi dell'area Schengen.

<sup>1</sup> Per il dettaglio dell'andamento del traffico per singola concessionaria, così come dei ricavi da pedaggio, si rimanda al paragrafo "Andamento della gestione nei settori di attività".

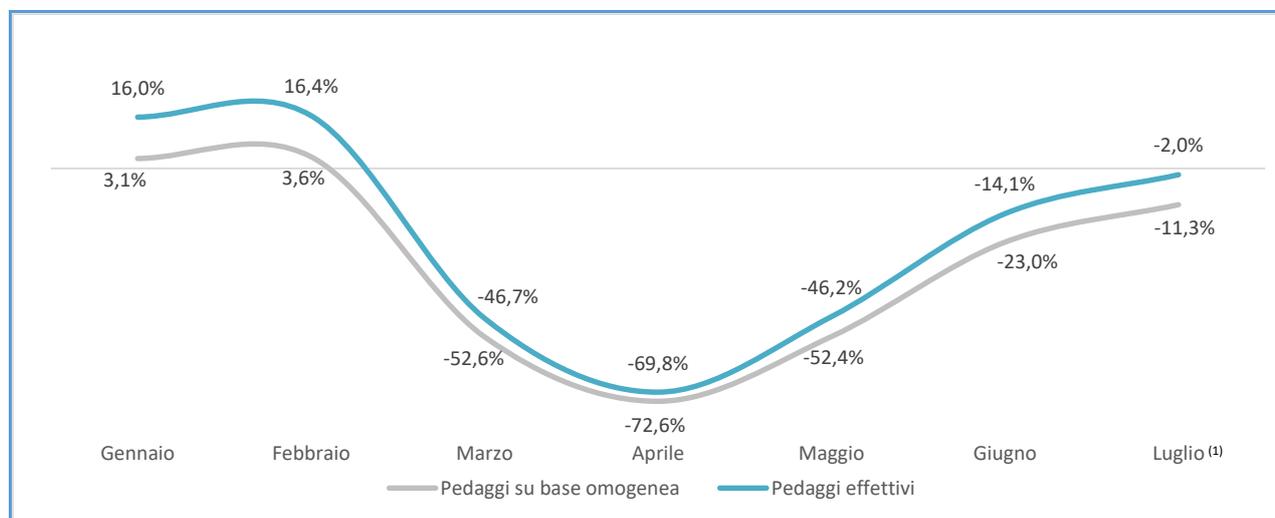
<sup>2</sup> Importi al netto dei dati di traffico della ATIVA S.p.A. i cui dati economici sono consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020.

<sup>3</sup> -34,5%<sup>2</sup> su base omogenea

Tale ripresa è proseguita ulteriormente nel mese di luglio che evidenzia una variazione del traffico rispetto al corrispondente mese del 2019 pari a +1,1%.

Si riporta di seguito l'andamento dei ricavi da pedaggio sia effettiva sia su base omogenea<sup>1</sup> nei primi mesi del 2020.

### RICAVI DA PEDAGGIO MENSILI

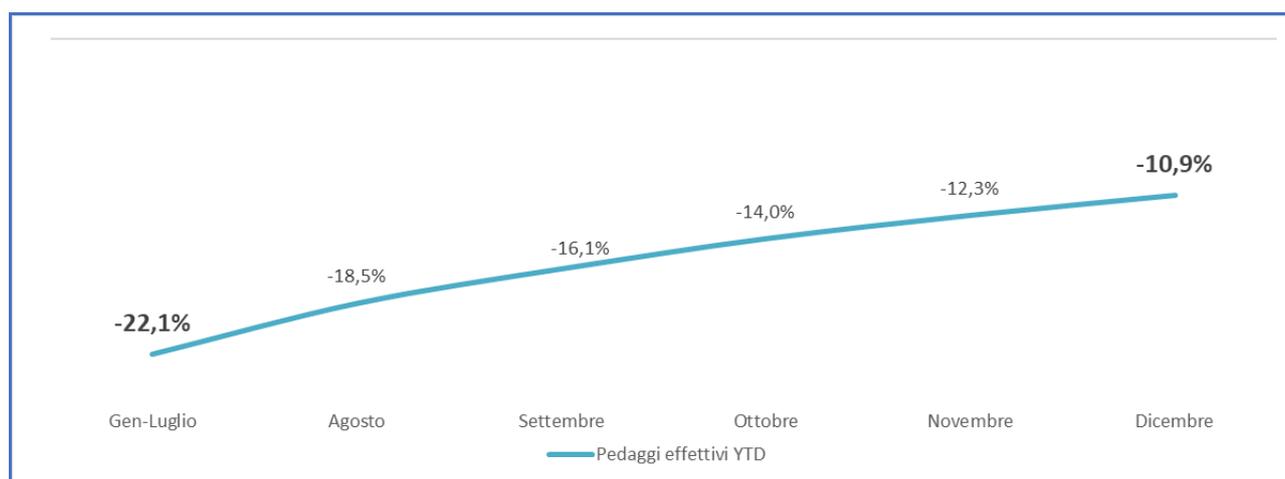


<sup>(1)</sup> Dato relativo ai primi 28 giorni

Il calo dei transiti precedentemente descritto si è riflesso sui "ricavi netti da pedaggio" che evidenziano alla data del 28 luglio 2020 una flessione del 22,1% (-30,3% su base omogenea<sup>1</sup>).

La riduzione dei pedaggi risulta in proporzione minore rispetto a quella del traffico essenzialmente per il mix traffico-tariffa (la riduzione del traffico pesante è stata più contenuta rispetto a quella del traffico leggero), mentre un ruolo limitato è da ascrivere al riconoscimento a decorrere dal 1° gennaio 2020 degli adeguamenti tariffari, avvenuto per la sola concessionaria Autovia Padana S.p.A..

### STIMA EVOLUZIONE RICAVI DA PEDAGGIO LUGLIO - DICEMBRE 2020



I ricavi da pedaggio attesi per l'esercizio 2020 evidenziano, rispetto all'esercizio 2019, una riduzione del **10,9%** con un progressivo recupero rispetto al -22,1% consuntivato al 28 luglio 2020.

<sup>1</sup> Importi al netto dei dati dei pedaggi della ATIVA S.p.A. i cui dati economici sono consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020.

## SETTORE EPC

Per tutto il comparto i volumi di produzione realizzati, seppur in aumento rispetto al dato del primo semestre 2019, risultano inferiori alle previsioni di budget, risentendo dell'impatto derivante dalla diffusione della pandemia Covid-19; il Gruppo Itinera in particolare ha registrato forti rallentamenti o addirittura il completo blocco delle attività su alcuni progetti in corso sul territorio nazionale. In Italia la diminuzione dei volumi nei primi 5 mesi dell'anno, rispetto alle attese, è stata di oltre il 35%, mentre la produzione del mese di giugno, successiva alla riapertura, risulta invece in linea con le previsioni.

All'estero la diminuzione dei volumi rispetto al budget è risultata più contenuta; tutti i cantieri, hanno infatti proseguito le attività, pur con rallentamenti, ma senza soluzione di continuità.

L'allungamento dei tempi sostanzialmente in tutti i principali cantieri (oltre all'Italia, anche in Danimarca, Romania, Austria, e Middle East) ha inevitabilmente originato nel semestre degli extra-costi; le problematiche emerse sono oggetto di discussione con i committenti, con i quali contrattualmente è generalmente previsto il riconoscimento dei tempi ulteriori, seppure non di tutti i costi aggiuntivi sostenuti.

Tutto ciò ha comportato una riduzione dei margini consuntivati sulle commesse in corso di esecuzione, con una conseguente minore copertura dei costi fissi e delle strutture non operative di sede.

\*\*\*\*\*

In merito all'impatto del Covid-19 sulle attività del Gruppo, si evidenzia che le principali società operano nel settore regolamentato autostradale, per il quale le vigenti Convenzioni prevedono, a fronte di eventi come quello in esame, meccanismi contrattuali di riequilibrio economico-finanziario e nel settore EPC dove le conseguenze dell'epidemia, trattandosi di commesse pluriennali, sono circoscritte principalmente alla riduzione di marginalità delle stesse per effetto dell'emersione di extra-costi conseguente allo slittamento della produzione che in buona parte risulteranno materia di trattativa con i committenti. Ciò premesso, stante la significatività degli indicatori di *impairment* interni ed esterni riconducibili alla pandemia, la Società ha comunque provveduto ad effettuare un'analisi interna volta a quantificare gli effetti della pandemia sui principali *drivers* posti alla base delle proprie linee di business. Da tale analisi non sono emerse criticità tali che potessero condurre - alla data di rendicontazione - a svalutazioni delle attività.

## Relazione intermedia sulla gestione

## OPERAZIONI DI RILIEVO

Detto della pandemia Covid-19, che rappresenta un evento negativo di eccezionale portata per dimensioni e diffusione, in termini innanzitutto umanitari, mai conosciuto in tempi recenti, e delle pesanti conseguenze che lo stesso ha avuto e continua ad avere minacciando il sistema economico mondiale, si ritiene opportuno e doveroso soffermarsi brevemente in questo paragrafo sulle importanti operazioni concluse dal Gruppo nell'ambito del proprio piano di crescita e sviluppo nel corso del semestre e fino alla data odierna e quelle, altrettanto rilevanti, attualmente in corso.

L'aver portato a definizione e chiusura in questa prima parte del 2020 operazioni di rilevante importanza per il futuro del Gruppo, fatto già di per sé rilevante, assume ancora maggior valenza tenuto conto dello scenario economico globale complesso – come quello attuale venutosi a creare a seguito della citata pandemia – nel quale le stesse sono avvenute.

Tutte le operazioni rappresentano, come detto, importanti passi in avanti nel percorso di crescita e di sviluppo del Gruppo secondo le linee fissate dall'attuale Business Plan, che delineano una strategia finalizzata al rafforzamento della propria *leadership* nell'ambito delle concessioni autostradali sia sul mercato domestico (gare SITAF, A21-A5 e A12-A10), sia su quello internazionale (operazione Ecorodovias e gare USA e Nord Europa in ambito PPP), in un'ottica di crescita dimensionale "qualitativa" e di diversificazione geografica del rischio e, per quanto riguarda il settore EPC, di consolidamento del proprio ruolo di player di primo piano nel mercato delle costruzioni e rafforzamento dell'attività di supporto al settore concessioni (acquisizione Tubosider).

Le operazioni che hanno come scenario il mercato nazionale rappresentano la prova della fiducia che il Gruppo continua a nutrire verso il Paese, nonostante la situazione economica estremamente difficile, unitamente alla consapevolezza del ruolo strategico che le infrastrutture rivestono per il rilancio dell'economia e della responsabilità che investe lo stesso Gruppo nel suo ruolo di primario operatore nella gestione di reti infrastrutturali.

### BRASILE – Accordo finalizzato alla capitalizzazione di Ecorodovias e al successivo consolidamento del controllo

Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. ("EcoRodovias"), società quotata alla Borsa di San Paolo e tra i principali *player* del Brasile nella costruzione e gestione di infrastrutture autostradali, con una *network* di 3.087 km di rete lungo i principali corridoi commerciali nelle ricche aree del sud e sud-est del Paese.

In data 30 luglio 2020 IGLI S.p.A. ("IGLI"), società interamente controllata da ASTM S.p.A. ("ASTM"), e – in qualità di garante – la medesima ASTM hanno sottoscritto con Primav Construções, Primav, Participare - Administração e Participações ed EcoRodovias (come *infra* definite) un *dissociation agreement* (l'"**Accordo**") finalizzato alla riorganizzazione della propria partecipazione azionaria detenuta in EcoRodovias Infrastruttura e Logistica S.A. ("EcoRodovias") e, infine, alla capitalizzazione della stessa EcoRodovias.

Per effetto delle operazioni previste dall'Accordo – tenuto conto del prezzo finale di emissione delle azioni di EcoRodovias e dell'adesione all'aumento di capitale di EcoRodovias da parte degli altri azionisti – si prevede che IGLI possa consolidare il controllo di EcoRodovias nel contesto dell'aumento di capitale o comunque tramite successive operazioni sul mercato dei capitali.

#### **Razionale dell'operazione:**

- L'operazione risponde al processo di sviluppo e internazionalizzazione promosso dal Gruppo ASTM che ha avuto una forte accelerazione sin dal 2017 con la presentazione del piano strategico e che oggi vede il Gruppo presente in Italia, Europa, Brasile e Stati Uniti dove recentemente il Gruppo, unico *player* italiano, si è qualificato in due importanti progetti autostradali in PPP;
- ASTM ha sviluppato sin dal 2016 un'approfondita conoscenza del mercato infrastrutturale brasiliano e in particolare di EcoRodovias, che le ha consentito nel corso di questi anni, tra l'altro, di supportarne con successo la crescita con l'aggiudicazione di nuove importanti gare;

- EcoRodovias è una piattaforma strategica per lo sviluppo delle attività del Gruppo in Brasile e in America Latina, e il completamento dell'operazione rafforzerà il ruolo di ASTM tra i principali operatori infrastrutturali in Italia e nel mondo;
- il mercato brasiliano è interessato da significativi piani di privatizzazione, in particolare nel settore autostradale, che prevedono investimenti stimati per circa R\$ 147 miliardi nel periodo 2020-2022. Il previsto aumento di capitale di EcoRodovias, che ASTM sottoscriverà per la maggior parte, consentirà alla società di ottimizzare le risorse necessarie per partecipare alle gare attese e cogliere le opportunità offerte dal mercato;
- si prevede che IGLI possa consolidare il controllo di EcoRodovias nel contesto dell'aumento di capitale della stessa o, comunque, tramite successive operazioni sul mercato dei capitali, consolidando i risultati e contribuendo ad allungare la durata media delle concessioni del Gruppo di ulteriori 25 anni<sup>1</sup>, in aggiunta all'attuale vita residua di 22 anni comprensiva dell'acquisizione di Sitaf e del *cross-financing* Asti-Cuneo. Tale previsto consolidamento – se calcolato prendendo a riferimento i risultati consuntivati nell'esercizio 2019 da ASTM ed EcoRodovias – avrebbe determinato un EBITDA pro-forma 2019 di ASTM ed EcoRodovias pari a € 1.242,6 milioni (al cambio del 31 dicembre 2019 pari a 4,5157 €/R\$);
- il completamento dell'operazione consentirà l'ulteriore integrazione di EcoRodovias con le altre società del Gruppo, migliorandone l'efficienza operativa e l'efficacia nelle fasi di sviluppo in un'ottica di "One Company";

#### **L'operazione:**

Attualmente IGLI detiene (a) il 50% delle azioni ordinarie e il 100% delle azioni privilegiate, prive di diritto di voto, di Primav Infrastruttura S.A. ("Primav"), rappresentanti complessivamente il 69,1% del capitale sociale di Primav, la quale, a sua volta, detiene il 64,1% di EcoRodovias e (b) in via diretta, il 4,99% delle azioni di EcoRodovias in circolazione. Il rimanente 50% delle azioni con diritto di voto, rappresentante il residuo 30,9% del capitale sociale di Primav è detenuto dalla famiglia Almeida, per il tramite della società Participare - Administração e Participação, che, a sua volta, detiene Primav Construções e Comércio S.A. ("Primav Construções"). Primav e, conseguentemente, EcoRodovias sono attualmente soggette al co-controllo di IGLI e Primav Construções.

Ad esito del completamento delle operazioni previste dall'Accordo – subordinatamente all'avveramento di talune condizioni sospensive usuali per operazioni analoghe, ivi incluso l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni delle autorità *antitrust* e degli enti governativi che hanno rilasciato concessioni a EcoRodovias – si prevede che IGLI possa consolidare il controllo di EcoRodovias nel contesto dell'aumento di capitale della stessa o, comunque, tramite successive operazioni sul mercato dei capitali.

Segnatamente, l'Accordo prevede le seguenti operazioni da realizzare in due distinte fasi.

#### **Fase 1 - Aumento di capitale e scissione di Primav**

L'Accordo prevede che Primav deliberi un aumento di capitale riservato interamente ad IGLI (ovvero, a scelta di IGLI, ad una società di diritto brasiliano interamente controllata da quest'ultima, "IGLI Brasile"), i cui proventi saranno finalizzati a rimborsare l'indebitamento finanziario di Primav pari, alla data di sottoscrizione dell'Accordo, a circa R\$ 850 milioni (€ 141 milioni<sup>2</sup>).

È inoltre previsto che, immediatamente dopo la sottoscrizione del predetto aumento di capitale, Primav deliberi una scissione parziale per effetto della quale assegnerà ad IGLI (o ad IGLI Brasile) n. 232.504.226 azioni EcoRodovias e n. 135.923.941 azioni di Vem ABC - Monotrilho Linha 18 – Bronze S.A., società attiva nel settore della mobilità urbana. Ad esito della scissione, IGLI non deterrà più alcuna azione di Primav bensì (direttamente o tramite IGLI Brasile) solo azioni di EcoRodovias e di Vem ABC.

#### **Fase 2 - Aumento di capitale di EcoRodovias**

L'Accordo prevede altresì che, successivamente al perfezionamento della scissione di Primav, gli azionisti di EcoRodovias deliberino un aumento di capitale di importo minimo compreso tra R\$ 1.200 milioni (circa € 200<sup>2</sup> milioni) e R\$ 1.800 milioni (€ circa € 300<sup>2</sup> milioni), finalizzato al rafforzamento patrimoniale della stessa EcoRodovias, anche in vista delle nuove opportunità di investimento previste dal mercato. L'aumento di capitale verrà effettuato attraverso un'offerta pubblica denominata "*follow-on public offer with restricted distribution efforts*" ovvero, ove non fosse possibile completare l'offerta pubblica entro il 30 settembre

<sup>1</sup> Calcolato come moltiplicatore dell'EBITDA del settore concessioni del gruppo ASTM al 31 dicembre 2019.

<sup>2</sup> Al cambio del 29 luglio 2020, pari a 6,0149 €/R\$

2021 a causa delle condizioni di mercato, mediante aumento di capitale privato da approvare entro il 31 dicembre 2021. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse nell'ambito di tale aumento di capitale sarà determinato ad esito di un usuale processo di *bookbuilding* (in caso di offerta pubblica) ovvero dal Consiglio di Amministrazione di EcoRodovias sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati sul mercato (VWAP) delle azioni EcoRodovias in un periodo di 90 giorni (in caso di aumento di capitale privato). Tenuto conto, in ultima analisi, del prezzo finale di emissione delle azioni EcoRodovias e dell'adesione all'aumento di capitale di EcoRodovias da parte degli altri azionisti, si prevede che IGLI possa consolidare il controllo di EcoRodovias.

Ai sensi dell'Accordo, IGLI ha assunto l'impegno a sottoscrivere le nuove azioni derivanti dall'aumento di capitale di EcoRodovias per un importo complessivo di almeno R\$ 1.200 milioni su R\$1.800 milioni, salvo che, laddove si debba procedere con un aumento di capitale privato e si verifichi un *material adverse effect* relativo ad eventi macroeconomici, l'importo complessivo dell'aumento di capitale privato sarebbe ridotto a massimi R\$ 1.200 milioni e l'impegno minimo di IGLI si ridurrebbe alla sottoscrizione del solo pro-quota. Primav ha assunto invece l'impegno a non esercitare o cedere i propri diritti di opzione o prelazione in relazione all'aumento di capitale, ferma restando la possibilità per gli altri azionisti di EcoRodovias di aderire al suddetto aumento.

Corporate governance

L'Accordo prevede che contestualmente alla scissione di Primav venga modificato l'attuale patto parasociale in essere tra IGLI e Primav Construções al fine di mantenere la struttura di co-controllo esistente in EcoRodovias fino alla prima tra le seguenti date (i) la data di esecuzione dell'aumento di capitale di EcoRodovias; (ii) il 31 dicembre 2021, ove tale aumento non sia realizzato e talune condizioni sospensive previste dall'Accordo non siano avverate entro tale data; e (iii) il 4 maggio 2026, data di scadenza del patto parasociale tra IGLI e Primav Construções.

Si riporta di seguito un grafico che illustra la variazione della struttura del Gruppo stimata ad esito delle operazioni previste dall'Accordo. Come precedentemente indicato, tenuto conto del prezzo finale di emissione delle azioni EcoRodovias e del livello di adesione degli altri azionisti all'aumento di capitale di EcoRodovias, si prevede che IGLI possa consolidare il controllo di EcoRodovias nel contesto dell'aumento di capitale della stessa o, comunque, tramite successive operazioni sul mercato dei capitali.



Note: Partecipazioni in EcoRodovias calcolate ex-azioni proprie  
Azioni Ordinarie  
Azioni Privilegiate

## SITAF

ASTM si è aggiudicata in via provvisoria la gara - tenutasi in data 23 luglio 2020 - per l'acquisizione della quota del 19,347% del capitale sociale di SITAF ("Società Italiana Traforo Autostradale del Frejus"), arrivando a detenere, direttamente e indirettamente, una quota pari al 67,22% del capitale sociale.

SITAF è titolare della concessione, con scadenza nel 2050, per la progettazione, costruzione e gestione del traforo del Frejus, lungo circa 13 km, e del collegamento autostradale al traforo, l'Autostrada A32 Torino-Bardonecchia della lunghezza di 73 km.

ASTM ha presentato la migliore offerta economica (per un corrispettivo di 272 milioni di euro) nell'asta pubblica promossa da Finanziaria Città di Torino Holding S.p.A. e Città Metropolitana di Torino per la cessione congiunta delle rispettive quote detenute in SITAF pari al 10,653% e all'8,694% in esecuzione della sentenza del Consiglio di Stato n. 7393/2019.

L'acquisizione della maggioranza da parte di ASTM consente di consolidare la struttura azionaria di SITAF e dare un indirizzo stabile alla gestione con investimenti in innovazione, qualità del servizio per l'utenza, tecnologia ed info-mobility su un asset strategico per il Paese nel collegamento transnazionale con la Francia che dal 2021 vedrà anche il raddoppio della capacità trasportistica con l'apertura della seconda canna, unico traforo alpino con tale caratteristica, determinando un vantaggio competitivo rispetto ai percorsi autostradali alternativi, in particolare per il traffico pesante.

Come evidenziato per l'operazione Ecorodovias, l'aggiudicazione consente di attivare importanti leve per la creazione di valore attraverso:

- l'estensione della durata media pro-forma delle concessioni del Gruppo di circa 11 anni, anche a seguito dell'approvazione da parte del CIPE del cross-financing dell'Asti-Cuneo;
- l'inclusione di SITAF nel modello di business "One Company" di ASTM, che potrà consentire di sviluppare potenziali significative sinergie, avvalendosi in particolare delle competenze nel settore EPC e Tecnologia del Gruppo;
- il potenziale rafforzamento delle relazioni con le istituzioni francesi controllanti la porzione francese del Tunnel del Frejus anche in ottica del potenziale riavvio della privatizzazione di SFTRF, la società che gestisce il tratto francese del Tunnel;
- la potenziale futura integrazione del sistema dei trafori alpini.

## Tubosider

In data 27 luglio 2020 la controllata Itinera S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari al 90% del capitale sociale di Tubosider S.p.A., società di cui il Gruppo ASTM – e Itinera stessa – era già stato socio con una partecipazione di minoranza; il controvalore dell'operazione è stato pari a 11,9 milioni di euro, finanziariamente pressoché compensato con crediti di pari valore verso la cedente. Tubosider S.p.A. è una società attiva nella produzione, installazione e commercializzazione di manufatti per applicazioni nell'ambito di costruzioni stradali, ferroviarie, civili ed industriali, quali barriere stradali, condotte, serbatoi ed altri manufatti a prevalente composizione di acciaio.

L'acquisizione del controllo avviene a valle di un profondo processo di risanamento della partecipata avvenuto nel 2019 che ha portato ad una ristrutturazione del debito bancario (con la riduzione dello stesso attraverso rinuncia da parte del ceto bancario nell'ordine del 60% circa), alla copertura delle perdite pregresse maturate con il conseguente passaggio del controllo dal precedente azionista di riferimento (gruppo Ruscalla S.p.A.) al Gruppo Aurelia e, soprattutto, all'avvio di un processo di ristrutturazione operativa finalizzata a razionalizzare il ciclo produttivo attraverso la realizzazione di ingenti investimenti volti a sostituire impianti vetusti con altri di ultima generazione, l'accentramento della produzione in un unico sito produttivo e la completa revisione dell'organizzazione del personale, sia di produzione che di staff.

Alla base della decisione di acquisire il controllo di Tubosider vi è l'analisi della situazione del segmento di mercato che rappresenta il *core business* della società, ovvero la produzione di barriere di sicurezza, nel quale ad oggi la presenza di *competitor* è ridotta a poche unità, in una fase di forte crescita della domanda dovuta alla necessità di ingenti investimenti in sicurezza da parte di tutti gli operatori infrastrutturali, pubblici e privati.

L'acquisizione del controllo di Tubosider consente pertanto al Gruppo di espandere ulteriormente il proprio ambito di operatività e di accrescere le proprie competenze nel settore dell'O&M andando a coprire un'area oggi riservata ad operatori terzi, mediante l'affiancamento di Tubosider alle imprese del Gruppo già attive in detti ambiti quali la stessa Itinera S.p.A., SEA Segnaletica Stradale S.p.A., Euroimpianti S.p.A. e Sinelec S.p.A..

### Milano Serravalle

In data 29 luglio 2020 ASTM S.p.A. e le controllate Autostrada dei Fiori S.p.A. e SATAP S.p.A., hanno cedute le azioni detenute nel capitale sociale della società Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. ("MI-SE") rappresentanti il 13,6% dello stesso, alla società FNM S.p.A., controllata dalla Regione Lombardia che è l'attuale azionista di controllo di MI-SE.

Il controvalore complessivo dell'operazione risulta pari a 85,7 milioni di euro, con un plusvalore di 19,6 milioni di euro rispetto al valore di libro pari a 66,1 milioni di euro, dato da una valorizzazione delle azioni pari a 3,5 euro per azione. Il corrispettivo è stato incassato per un importo di 78,3 milioni di euro, pari a 3,2 euro per azione, al closing, mentre il residuo importo di euro 7,3 milioni verrà corrisposto entro il 31 gennaio 2021.

La decisione di uscire dall'azionariato di MI-SE è legata a divergenze sul piano strategico della concessionaria con particolare riferimento al progetto di realizzazione di nuove tratte della propria controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., concessionaria per la realizzazione e gestione dell'autostrada A36, in forza dei profili di incertezza che caratterizzano tale progetto.

### Cross-Financing SATAP A4 - Autostrada Asti-Cuneo A33

In data 14 maggio 2020 il CIPE ha approvato l'aggiornamento/revisione dei rapporti concessori e dei PEF delle controllate **SATAP (tratta A4)**, il cui Piano Economico Finanziario ("PEF") risulta scaduto il 31 dicembre 2017, ed **Autostrada Asti-Cuneo (tratta A33)**, legate tra loro da una operazione di finanziamento incrociato (c.d. *cross-financing*) finalizzato al completamento dei lavori di costruzione dell'autostrada A33 Asti-Cuneo. Tali PEF prevedono che siano posti a carico della SATAP (tratta A4) gli investimenti già realizzati e gli ulteriori investimenti necessari per detto completamento.

In particolare, sulla base dei nuovi PEF saranno posti a carico di SATAP (tratta A4) investimenti totali per un valore di circa 740 milioni di euro, di cui circa 630 milioni relativi al riequilibrio e al completamento dell'Asti-Cuneo.

È prevista una manovra tariffaria predeterminata con il riconoscimento di un valore di subentro alla scadenza delle rispettive concessioni (31 dicembre 2026 per SATAP tratta A4 e 31 dicembre 2031 per Asti-Cuneo tratta A33).

L'iter prevede ora la successiva sottoscrizione da parte delle due società con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) di due nuovi Atti Aggiuntivi alle rispettive Convenzioni al fine di aggiornare i rispettivi rapporti concessori.

## ALTRE INIZIATIVE IN CORSO

### **Gara per la concessione della tratta A21 Torino-Alessandria-Piacenza e delle tratte A5 Torino-Ivrea-Quincinetto, bretella di collegamento A4/A5 Ivrea-Santhià, diramazione Torino-Pinerolo e Sistema Autostradale Tangenziale Torinese**

In data 20 settembre 2019 il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha pubblicato il bando europeo di gara per l'individuazione del nuovo concessionario delle tratte autostradali "A21 Torino-Alessandria-Piacenza" - la cui concessione è scaduta il 30 giugno 2017 - e "A5 Torino-Ivrea-Quincinetto", della bretella di collegamento "A4/A5 Ivrea-Santhe", della diramazione "Torino-Pinerolo" e del "Sistema Autostradale Tangenziale Torinese" - le cui concessioni sono scadute il 31 agosto 2016 - attualmente gestite rispettivamente dalle società del Gruppo SATAP S.p.A. e ATIVA S.p.A.

Il Raggruppamento Temporaneo di Imprese formato pressoché interamente da società del Gruppo, con mandataria la controllata SALT p.A., ha presentato - entro i tempi fissati dalla procedura di gara (10 luglio 2020) - l'offerta per l'affidamento in concessione delle attività di gestione, nonché, limitatamente agli interventi di messa in sicurezza dell'infrastruttura esistente, la progettazione, costruzione e gestione degli stessi.

Ad oggi è stata avviata la procedura di valutazione delle offerte e si presume che l'aggiudicazione possa avvenire in tempi brevi.

### **Gara per la concessione delle tratte A12 Sestri Levante-Livorno, A11/A12 Viareggio-Lucca, A15 diramazione per La Spezia e della tratta A10 Ventimiglia-Savona**

In data 27 dicembre 2019 il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha pubblicato il bando europeo di gara per l'individuazione del nuovo concessionario delle tratte autostradali A12 Sestri Levante-Livorno, A11/A12 Viareggio-Lucca e A15 diramazione per La Spezia - le cui concessioni sono scadute in data 31 luglio 2019 - e A10 Savona-Ventimiglia (confine francese) - la cui concessione scadrà il 30 novembre 2021 - attualmente gestite dalle società del gruppo SALT p.A. e Autostrada dei Fiori S.p.A..

La società controllata Itinera S.p.A. ha presentato - entro i tempi fissati dalla procedura di gara (20 luglio 2020) - l'offerta per l'affidamento in concessione delle attività di gestione delle tratte autostradali, nonché la progettazione e l'esecuzione dei lavori finalizzati al miglioramento delle condizioni di sicurezza delle infrastrutture stradali.

Ad oggi è stata avviata la procedura di valutazione delle offerte e si presume che l'aggiudicazione possa avvenire in tempi brevi.

### **Gara SR 400 Express Lane (Georgia - USA)**

Nell'ambito del proprio piano di crescita internazionale, il Gruppo ASTM è stato prequalificato negli Stati Uniti per un progetto del valore di circa USD 1,3 miliardi per la costruzione e gestione di un tratto autostradale in Georgia denominato "SR 400 Express Lane", parte del sistema viario intorno alla città di Atlanta. Il progetto riguarda l'ammodernamento dell'autostrada con la costruzione di due corsie aggiuntive, a pedaggio, per senso di marcia, per una lunghezza di circa 25 km. L'iniziativa è una Partnership Pubblico-Privata (PPP) con canone di disponibilità corrisposto dal Cliente a fronte della costruzione e della manutenzione e dell'esercizio del tratto autostradale per un periodo di 35 anni.

Il Gruppo ASTM è in joint venture con il gruppo ACS ed il fondo BBGI.

### **Gara Capital Beltway (Maryland - USA)**

Sempre con riferimento al mercato statunitense, il Gruppo ASTM è stato altresì prequalificato per un progetto di PPP nello Stato del Maryland relativo all'ammodernamento, con la costruzione di nuove corsie aggiuntive a pedaggio e la relativa gestione per un periodo di 50 anni, di un primo lotto di circa 60 km della cosiddetta "Capital Beltway", sistema autostradale di collegamento con la città di Washington.

### **Gara Norvegia**

Il Gruppo ASTM si è inoltre prequalificato in Norvegia per un progetto di concessione di 25 anni relativo alla progettazione, costruzione e gestione di un tratto autostradale di circa 10 km., che prevede la costruzione di un ponte sospeso di circa 900 m. di lunghezza, nel sud del Paese, vicino alla città di Bergen.

## DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

### DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

Come già illustrato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 - nell'ambito del processo di riorganizzazione operativa del Gruppo ASTM conseguente alla fusione per incorporazione di SIAS in ASTM - si è provveduto a concentrare in un unico settore ("EPC") le società operanti nei settori "costruzioni", "engineering" e la società Euroimpianti S.p.A., operante nel settore degli impianti elettrici ed elettronici, precedentemente ricompresa tra le imprese del settore "tecnologico". Tale struttura dei settori operativi riflette le modalità di rappresentazione delle informazioni che il management utilizza nei propri processi decisionali. Si è provveduto a riclassificare i dati relativi al primo semestre 2019 al fine di consentire una migliore comparabilità degli stessi.

Si evidenzia inoltre che, con decorrenza 1° gennaio 2020, sono stati consolidati i dati economici del Gruppo ATIVA il cui controllo è stato acquisito alla fine del precedente esercizio.

Le **componenti economiche** del primo semestre dell'esercizio 2020 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2019) sono di seguito riportate.

| (importi in migliaia di euro)   | I semestre 2020 | I semestre 2019 | Variazioni       |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup> | 407.446         | 556.095         | (148.649)        |
| Ricavi del settore "EPC" <sup>(2)</sup>                                 | 416.637         | 391.157         | 25.480           |
| Ricavi del settore tecnologico  | 8.231           | 12.604          | (4.373)          |
| Altri ricavi  | 27.726          | 29.406          | (1.680)          |
| <b>Totale volume d'affari</b>   | <b>860.040</b>  | <b>989.262</b>  | <b>(129.222)</b> |
| Costi operativi <sup>(1)(2)</sup>                                       | (674.531)       | (627.069)       | (47.462)         |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>                                 | <b>185.509</b>  | <b>362.193</b>  | <b>(176.684)</b> |
| Ammortamenti e accantonamenti netti                                     | (103.073)       | (151.410)       | 48.337           |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>82.436</b>   | <b>210.783</b>  | <b>(128.347)</b> |
| Proventi finanziari   | 8.551           | 10.375          | (1.824)          |
| Oneri finanziari  | (51.689)        | (46.295)        | (5.394)          |
| Oneri finanziari capitalizzati  | 8.124           | 7.782           | 342              |
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto  | 17.489          | (5.494)         | 22.983           |
| <b>Saldo della gestione finanziaria</b>                                 | <b>(17.525)</b> | <b>(33.632)</b> | <b>16.107</b>    |
| <b>Utile al lordo delle imposte</b>                                     | <b>64.911</b>   | <b>177.151</b>  | <b>(112.240)</b> |
| Imposte sul reddito (correnti e differite)                              | (24.558)        | (43.413)        | 18.855           |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                      | <b>40.353</b>   | <b>133.738</b>  | <b>(93.385)</b>  |
| <br>  |                 |                 |                  |
| • Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza                     | 6.667           | 58.368          | (51.701)         |
| • <b>Utile attribuito ai Soci della controllante</b>                    | <b>33.686</b>   | <b>75.370</b>   | <b>(41.684)</b>  |

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovracano da devolvere all'ANAS (pari a 32,5 milioni di euro nel primo semestre 2020 e 41,5 milioni di euro nel primo semestre 2019).

<sup>(2)</sup> L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie – l'integrale rilevazione, nel conto 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 146,3 milioni di euro nel primo semestre 2020 e 126,1 milioni di euro nel primo semestre 2019 - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

\*\*\*\*\*

I risultati del primo semestre 2020 risentono in modo significativo degli impatti derivanti dalla **pandemia da Covid-19**: il **volume d'affari** si è infatti ridotto di **129,2 milioni di euro (-13,1%)** attestandosi su di un importo pari a **860 milioni di euro**.

I "ricavi del settore autostradale" sono pari a 407,4 milioni di euro (556,1 milioni di euro nel I semestre 2019) e risultano così dettagliati:

| (valori in migliaia di euro)                     | I semestre 2020 | I semestre 2019 | Variazioni     |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Ricavi netti da pedaggio                         | 400.522         | 540.545         | (140.023)      |
| Canoni attivi e altri ricavi accessori           | 6.924           | 15.550          | (8.626)        |
| <b>Totale ricavi della gestione autostradale</b> | <b>407.446</b>  | <b>556.095</b>  | <b>148.649</b> |

La riduzione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 140 milioni di euro (-25,9%) - è la risultante della diminuzione dei volumi di traffico conseguenti alla pandemia da Covid-19 (-184,4 milioni di euro) cui si contrappongono (i) l'incremento

riconducibile al consolidamento a far data dal corrente semestre dei ricavi da pedaggio della ATIVA S.p.A. (+43,4 milioni di euro) e (ii) l'incremento ascrivibile al riconoscimento a decorrere dal 1° gennaio 2020 degli adeguamenti tariffari (1 milione di euro) limitatamente alla sola Autovia Padana S.p.A..

La variazione dei "canoni attivi e altri ricavi accessori" riflette la riduzione intervenuta nei consumi (*oil e food*) presso le aree di servizio e conseguentemente delle relative royalties.

Come anticipato nei precedenti paragrafi, nonostante il rallentamento delle attività nei cantieri a causa della pandemia, il settore "EPC" evidenzia un aumento della produzione grazie alla costante crescita dei volumi di attività all'estero, dove gli effetti della pandemia sono stati meno significativi.

La riduzione della produzione verso terzi del settore "tecnologico" risulta in parte ascrivibile al consolidamento a decorrere dal corrente semestre dei saldi economici del Gruppo ATIVA.

L'incremento intervenuto nei "costi operativi" è la risultante: (i) della maggiore produzione effettuata dalle società operanti nel settore EPC, (ii) del consolidamento a decorrere dal presente semestre dei dati economici del Gruppo ATIVA, parzialmente compensati dalla diminuzione dei costi nelle altre società concessionarie autostradali e nelle società operanti nel settore tecnologico quale conseguenza della ridotta attività.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo (EBITDA)" risulta pari a 185,5 milioni di euro ed evidenzia una flessione di 176,7 milioni di euro che riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

| (importi in milioni di euro)          | I semestre 2020     | I semestre 2019 | Variazioni |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------|------------|
| · Settore Autostradale                | 196,2               | 341,5           | (145,3)    |
| · Settore EPC                         | (5,4)               | 21,6            | (27,0)     |
| · Settore Tecnologico                 | 6,7                 | 7,2             | (0,5)      |
| · Settore Servizi ( <i>holdings</i> ) | (12,0) <sup>1</sup> | (8,1)           | (3,9)      |
| Totale                                | 185,5               | 362,2           | (176,7)    |

La voce "ammortamenti e accantonamenti netti" è pari a 103,1 milioni di euro (151,4 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio 2019); la variazione intervenuta rispetto al primo semestre del precedente esercizio è la risultante: (i) di minori ammortamenti per 75,5 milioni di euro<sup>2</sup>, (ii) di maggiori accantonamenti netti al "fondo di ripristino e sostituzione" dei beni gratuitamente reversibili per 14,7 milioni di euro<sup>3</sup> e (iii) di maggiori accantonamenti per rischi ed oneri per 12,5 milioni di euro.

La voce "proventi finanziari" è pari a 8,6 milioni di euro (10,4 milioni di euro nel primo semestre 2019); la variazione intervenuta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è la risultante di minori dividendi distribuiti dalle partecipate e di minori proventi rivenienti dagli investimenti di liquidità.

Gli "oneri finanziari" - inclusivi degli oneri sui contratti di *Interest Rate Swap* - evidenziano un incremento di 5,4 milioni di euro principalmente ascrivibile ai maggiori oneri per differenze cambio sui Certificati di Deposito Bancari Brasiliani. La variazione intervenuta negli "oneri finanziari capitalizzati" è - principalmente - correlata all'andamento degli investimenti realizzati.

La voce "utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto" recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società a controllo congiunto e collegate. La variazione intervenuta nel semestre, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, è la risultante della maggiore contribuzione delle partecipate brasiliane, delle minori perdite consuntivate dalla società di progetto Mill Basin Bridge Constructors LLC operante nel settore EPC, parzialmente compensate dalla contrazione dei risultati delle società collegate operanti nel settore autostradale e dal venir meno della contribuzione delle società del Gruppo ATIVA a seguito del consolidamento delle stesse con il metodo integrale.

Con riferimento all'ammontare delle "imposte sul reddito" del primo semestre 2020 si evidenzia che l'importo iscritto include l'addizionale IRES del 3,5% sul reddito derivante da attività svolte sulla base di concessioni autostradali prevista dalla Legge

<sup>1</sup> Importo inclusivo di tre milioni di euro relativi ad erogazioni liberali a favore della Regione Piemonte a fronte dell'emergenza sanitaria.

<sup>2</sup> Tale variazione riflette la riduzione intervenuta nei volumi di traffico, nonché la presenza nel I semestre 2019 dell'ammortamento della tratta SALT A12, la cui concessione è scaduta il 31 luglio 2019.

<sup>3</sup> Il dato del I semestre 2019 includeva il parziale rilascio del fondo di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente reversibili a fronte di nessun accantonamento stante l'avvicinarsi della scadenza della concessione.

27.12.2019 n.160. Si ricorda inoltre che il dato del primo semestre dell'esercizio 2019 beneficiava - per un importo pari a 13,6 milioni di euro - del positivo esito di un interpello riferito all'applicazione dell'"ACE" negli esercizi 2013-2018. Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del "*risultato del periodo*" risulta pari a 33,7 milioni di euro (75,4 milioni di euro nel primo semestre 2019).

## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Le principali **componenti patrimoniali consolidate** al 30 giugno 2020, confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2019, possono essere così sintetizzate:

| (valori in migliaia di euro)  | 30/06/2020       | 31/12/2019       | Variazioni       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni nette  | 3.199.899        | 3.159.047        | 40.852           |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie                            | 1.097.184        | 1.765.025        | (667.841)        |
| Capitale di esercizio   | 20.521           | (12.807)         | 33.328           |
| <b>Capitale investito</b>   | <b>4.317.604</b> | <b>4.911.265</b> | <b>(593.661)</b> |
| Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia                                    | (180.726)        | (180.726)        | -                |
| Trattamento di fine rapporto ed altri fondi                                     | (431.028)        | (418.432)        | (12.596)         |
| <b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b> | <b>3.705.850</b> | <b>4.312.107</b> | <b>(606.257)</b> |
| Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)          | 2.857.141        | 2.959.877        | (102.736)        |
| Indebitamento finanziario netto   | 848.709          | 1.352.230        | (503.521)        |
| <b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>  | <b>3.705.850</b> | <b>4.312.107</b> | <b>(606.257)</b> |

\*\*\*

### Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo ASTM, al 30 giugno 2020, predisposto secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA 2013/319, è composto come segue:

| (valori in migliaia di euro)   | 30/06/2020         | 31/12/2019         | Variazioni       |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide                                | 1.262.919          | 1.197.537          | 65.382           |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione                                 | -                  | -                  | -                |
| <b>C) Liquidità (A) + (B)</b>  | <b>1.262.919</b>   | <b>1.197.537</b>   | <b>65.382</b>    |
| <b>D) Crediti finanziari</b>   | <b>1.074.369</b>   | <b>574.161</b>     | <b>500.208</b>   |
| E) Debiti bancari correnti   | (193.577)          | (147.038)          | (46.539)         |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente                      | (411.079)          | (347.617)          | (63.462)         |
| G) Altri debiti finanziari correnti                                    | (572.967)          | (571.062)          | (1.905)          |
| <b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>           | <b>(1.177.623)</b> | <b>(1.065.717)</b> | <b>(111.906)</b> |
| <b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>     | <b>1.159.665</b>   | <b>705.981</b>     | <b>453.684</b>   |
| J) Debiti bancari non correnti   | (898.625)          | (952.502)          | 53.877           |
| K) Strumenti derivati di copertura                                     | (21.069)           | (20.729)           | (340)            |
| L) Obbligazioni emesse   | (1.040.923)        | (1.040.228)        | (695)            |
| M) Altri debiti non correnti   | (47.757)           | (44.752)           | (3.005)          |
| <b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b> | <b>(2.008.374)</b> | <b>(2.058.211)</b> | <b>49.837</b>    |
| <b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>                    | <b>(848.709)</b>   | <b>(1.352.230)</b> | <b>503.521</b>   |

L'“indebitamento finanziario netto” al 30 giugno 2020 risulta pari a 848,7 milioni di euro (1.352,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Tale importo non include (i) il *fair value* dei “fondi di investimento” sottoscritti in precedenti esercizi quale investimento della liquidità pari a 18,8 milioni di euro (19,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019), (ii) il valore attualizzato dei crediti a medio lungo termine per “minimi garantiti” pari a 2,6 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e (iii) il valore attualizzato del “debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” pari a 133,2 milioni di euro (129,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Il miglioramento intervenuto nell'“indebitamento finanziario netto” (pari a 503,5 milioni di euro), è sostanzialmente ascrivibile alla iscrizione nei “crediti finanziari” correnti dei crediti da subentro maturati sulle concessioni scadute delle società controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. (tronco A21), SALT p.A. (tronco A12); tali crediti (pari a 621,6 milioni di euro) sono relativi al valore degli investimenti autostradali non ammortizzati alla data di scadenza delle concessioni, nonché dei crediti maturati per gli

investimenti realizzati dopo la scadenza delle stesse che dovranno essere liquidati al concessionario uscente dal concessionario subentrante. Detti valori di subentro sono stati recepiti nei documenti delle gare bandite dal MIT per il rinnovo delle citate concessioni, il cui termine per la presentazione delle offerte - terminata l'emergenza per il Covid-19 - è stato fissato nel mese di luglio 2020 e la cui aggiudicazione è prevista in tempi brevi.

Per la restante parte la variazione intervenuta nell'indebitamento finanziario netto è ascrivibile alla realizzazione di opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo (142,3 milioni di euro), (ii) al versamento di anticipi con riferimento ai beni devolvibili e degli investimenti in altri beni al netto dei contributi ricevuti (38,8 milioni di euro), (iii) all'acquisto di azioni proprie (11,7 milioni di euro), (iv) all'investimento in partecipazioni e di concessione di finanziamenti (5,4 milioni di euro), (v) al pagamento dei dividendi da Società controllate a Terzi Azionisti (0,2 milioni di euro), (vi) alla variazione del capitale circolante netto ed altre variazioni minori (pari a 35 milioni di euro); a tali esborsi si contrappone il "cash flow operativo" (pari a 115,6 milioni di euro).

L'"indebitamento finanziario netto" al 30 giugno 2020 include, inoltre, il differenziale negativo maturato nel semestre (pari a 0,3 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 degli interessi sui prestiti obbligazionari per circa 25,8 milioni di euro (cui corrisponde una riduzione degli "altri debiti finanziari correnti"), (ii) il pagamento delle rate in scadenza della "parte corrente dell'indebitamento non corrente" (pari a 203,2 milioni di euro) e (iii) l'erogazione di un finanziamento alla co-controllata Primav Infrastruttura SA (5,3 milioni di euro). Tali esborsi sono stati compensati dai rimborsi/riscatti di polizze di capitalizzazione assicurative (31,4 milioni di euro) stipulate in precedenti esercizi, (ii) dal rimborso di investimenti di liquidità effettuati in precedenti esercizi dalle controllate IGLI S.p.A., Itinera Construcoes Ltda e dalle società del Gruppo Halmar (23,9 milioni di euro), dall'erogazione di nuovi finanziamenti al netto di rimborsi anticipati (214 milioni di euro) e dall'utilizzo delle linee di credito a breve (per complessivi 45,1 milioni di euro);
- l'incremento intervenuto nella voce "*crediti finanziari*" (pari a 500,2 milioni di euro) è la risultante: (i) dell'iscrizione dei succitati crediti da subentro (621,6 milioni di euro), (ii) del finanziamento erogato dalla controllata IGLI S.p.A. alla Primav Infrastruttura SA (5,3 milioni di euro), parzialmente compensati (iii) dal decremento dei crediti da interconnessione (71,4 milioni di euro), (iv) dal rimborso dei sopramenzionati investimenti di liquidità effettuati in precedenti esercizi dalle controllate IGLI S.p.A., Itinera Construcoes Ltda e dalle società del Gruppo Halmar (23,9 milioni di euro), (v) dai rimborsi/riscatti di polizze di capitalizzazione assicurative stipulate in anni precedenti (31,4 milioni di euro);
- la variazione intervenuta della voce "*debiti bancari correnti*" (pari a 46,5 milioni di euro) è ascrivibile per 45,1 milioni di euro, da parte di Autostrada Asti Cuneo S.p.A., Itinera S.p.A., Halmar International LLC e Storstroem Bridge JV delle linee di credito disponibili e per 1,4 milioni di euro a nuovi finanziamenti erogati alla società Halmar International LLC;
- la variazione intervenuta nella voce "*parte corrente dell'indebitamento non corrente*" è la risultante (i) del rimborso delle rate in scadenza nel primo semestre 2020 (-203,2 milioni di euro), (ii) della riclassificazione - dalla voce "*debiti bancari non correnti*" delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (+213,8 milioni di euro), (iii) dell'erogazione di nuovi finanziamenti (+53,3 milioni di euro) e (iv) del differenziale del rateo interessi e del c.d. costo ammortizzato (-0,4 milioni di euro);
- la variazione intervenuta nella voce "*altri debiti finanziari correnti*" è - principalmente - ascrivibile: (i) al sopramenzionato pagamento degli interessi sui prestiti obbligazionari (-25,8 milioni di euro), (ii) all'accertamento degli interessi maturati nel periodo (+24,5 milioni di euro), (iii) a maggiori debiti per interconnessione (+0,9 milioni di euro) e (iv) maggiori altri debiti finanziari a breve a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 ed altre variazioni (+2,3 milioni di euro);
- La variazione intervenuta nella voce "*debiti bancari non correnti*" è la risultante: (i) della riclassificazione alla voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente" delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (-213,8 milioni di euro), (ii) dei

rimborsi anticipati di alcuni contratti di finanziamento (-50 milioni di euro), (iii) dell'erogazione di nuovi finanziamenti (+209,3 milioni di euro) e (iv) degli effetti del c.d. costo ammortizzato e di altre variazioni minori (+0,6 milioni di euro);

- gli "strumenti derivati di copertura" si attestano su di un importo pari a 21,1 milioni di euro quale differenziale negativo relativo al fair value dei contratti IRS. Al 30 giugno 2020 circa il 69% dell'indebitamento a medio-lungo termine consolidato risulta a "tasso fisso"/"hedged";
- la variazione intervenuta nella voce "obbligazioni emesse" è ascrivibile agli effetti del c.d. costo ammortizzato;
- la voce "altri debiti non correnti" è sostanzialmente ascrivibile alla quota non corrente dei debiti relativi a contratti di locazione iscritti in conformità all'IFRS 16; la variazione intervenuta nel semestre è la risultante dei nuovi contratti sottoscritti nel periodo e della riclassificazione a breve termine della quota scadente nei successivi dodici mesi.

\*\*\*

Le risorse finanziarie disponibili al 30 giugno 2020 risultano così dettagliabili:

(importi in milioni di euro)

|   |   |              |
|---|---|--------------|
| • Disponibilità liquide e Crediti finanziari  |   | 2.337        |
| • Fondi di investimento <sup>1</sup>  |   | 19           |
| • Finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)                   | 350 <sup>2</sup>                                    |              |
| • Finanziamento in pool (in capo ad ASTM S.p.A.)  | 110 <sup>2</sup>                                    |              |
| • Linee di credito "uncommitted" (in capo alla ASTM S.p.A. ed alle società consolidate) | 421 <sup>2</sup>                                    |              |
| • Linee di credito back up committed facilities (in capo alla ASTM S.p.A.)              | 250 <sup>2</sup>                                    |              |
|   | Sub-totale  | 1.131        |
|   | <b>Totale risorse finanziarie al 30 giugno 2020</b> | <b>3.487</b> |

<sup>1</sup> L'importo relativo ai fondi di investimento è incluso nella posizione finanziaria netta "rettificata" nella voce "crediti finanziari non correnti".

<sup>2</sup> Per il dettaglio di tale voce si rimanda alla nota inclusa in "Altre informazioni – (ii) Gestione dei rischi finanziari"



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

Alla data del **30 giugno 2020**, il Gruppo gestisce una rete autostradale di circa 4.594 chilometri; tale rete è localizzata per 1.423 chilometri in Italia e per 3.171 chilometri all'estero.

### Settore Autostradale - Italia

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



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

| Società   | % Tratta Gestita  | chilometri in esercizio | chilometri in costruzione   | chilometri totali |                   |       |
|---|---|-------------------------|---|-------------------|-------------------|-------|
| SATAP   | SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA S.p.A.   | 99,87%                  | A4 TORINO-MILANO  | 130,3             | -                 | 130,3 |
|   |   |                         | A21 TORINO-PIACENZA   | 167,7             | -                 | 167,7 |
| SALT  | SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.                  | 95,23%                  | A 12 SESTRI LEVANTE-LIVORNO, VIAREGGIO-LUCCA E FORNOLA-LA SPEZIA                  | 154,9             | -                 | 154,9 |
|   |   |                         | A15 LA SPEZIA-PARMA   | 101               | 81 <sup>(1)</sup> | 182,0 |
| SAV   | SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.                    | 71,28%                  | A5 QUINCINETTO-AOSTA  | 59,5              | -                 | 59,5  |
| ADF   | AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A..                            | 73,00%                  | A10 SAVONA-VENTIMIGLIA  | 113,2             | -                 | 113,2 |
| AT-CN   | SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.                    | 65,00%                  | A33 ASTI-CUNEO  | 55,0              | 23,0              | 78,0  |
| AUTOVIA PADANA                                      | Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.               | 51,00%                  | A21 Piacenza-Cremona Brescia  | 100,1             | 11,5              | 111,6 |
| ATIVA   | AUTOSTRADA TORINO-IVREA-VALLE D'AOSTA S.P.A.            | 72,34%                  | A55 TANGENZIALE DI TORINO, TORINO-PINEROLO, A5 TORINO-QUINCINETTO E IVREA-SANTHIA | 155,8             | -                 | 155,8 |
| <b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ CONTROLLATE (A)</b> |   |                         | <b>1.168,4</b>  | <b>115,5</b>      | <b>1.283,9</b>    |       |
| SITAF   | SOCIETÀ ITALIANA TRAFORO AUTOSTRADALE DEL FREJUS S.P.A. | 47,87%                  | A32 TORINO-BARDONECCHIA, T4 TRAFORO FREJUS  | 94,0              | -                 | 94,0  |
| SITRASB   | SOCIETÀ ITALIANA TRAFORO DEL GRAN SAN BERNARDO S.P.A.   | 36,50%                  | T2 TRAFORO GRAN SAN BERNARDO  | 12,8              | -                 | 12,8  |
| TE  | TANGENZIALE ESTERNA S.P.A.                              | 24,45% <sup>2</sup>     | A58 TANGENZIALE EST ESTERNA DI MILANO   | 32,0              | -                 | 32,0  |
| <b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ COLLEGATE (B)</b>   |   |                         | <b>138,8</b>  | <b>-</b>          | <b>138,8</b>      |       |
| <b>TOTALE (A+B)</b>                                 |   |                         | <b>1.307,2</b>  | <b>115,5</b>      | <b>1.422,7</b>    |       |

(1) Il vigente PEF non prevede il completamento del collegamento autostradale fino a Nogarole Rocca (81 Km), ma solamente la realizzazione di un primo lotto funzionale a Trecasali-Terre Verdiane di circa 12 Km.

(2) Società partecipata in misura pari al 48,4% del capitale sociale dalla TEM S.p.A., nella quale il Gruppo detiene una percentuale pari al 49,99% del capitale sociale.

## Settore Autostradale Italia – Società controllate

La tabella seguente evidenzia l'andamento dei dati di traffico effettivo ripartito per categoria di veicoli relativi al 1° semestre 2020 confrontati con l'analogo periodo del precedente esercizio.

| DATI DI TRAFFICO MENSILI         |               |              |              |               |              |              |               |               |               |
|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| (dati in milioni di veicoli Km.) | 1/1-30/6/2020 |              |              | 1/1-30/6/2019 |              |              | Variazioni    |               |               |
|                                  | Leggeri       | Pesanti      | Totale       | Leggeri       | Pesanti      | Totale       | Leggeri       | Pesanti       | Totale        |
| Gennaio                          | 690           | 241          | 931          | 543           | 214          | 757          | 27,2%         | 12,4%         | 23,0%         |
| Febbraio                         | 638           | 248          | 886          | 507           | 214          | 721          | 25,7%         | 15,7%         | 22,7%         |
| Marzo                            | 214           | 193          | 407          | 624           | 242          | 866          | -65,7%        | -20,3%        | -53,0%        |
| Aprile                           | 77            | 135          | 212          | 669           | 235          | 904          | -88,5%        | -42,3%        | -76,5%        |
| Maggio                           | 242           | 197          | 439          | 621           | 257          | 878          | -61,1%        | -23,0%        | -50,0%        |
| Giugno                           | 629           | 239          | 868          | 754           | 244          | 998          | -16,6%        | -2,1%         | -13,1%        |
| <b>Totale 1/1 – 30/6</b>         | <b>2.490</b>  | <b>1.253</b> | <b>3.743</b> | <b>3.718</b>  | <b>1.406</b> | <b>5.124</b> | <b>-33,0%</b> | <b>-10,8%</b> | <b>-27,0%</b> |

Si riporta di seguito l'andamento del traffico delle singole concessionarie suddiviso per tratta gestita.

| DATI DI TRAFFICO PER SOCIETA'            |               |              |              |               |              |              |               |               |                   |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------------|
| (dati in milioni di veicoli Km)          | 1/1-30/6/2020 |              |              | 1/1-30/6/2019 |              |              | Variazioni    |               |                   |
| Società                                  | Leggeri       | Pesanti      | Totale       | Leggeri       | Pesanti      | Totale       | Leggeri       | Pesanti       | Totale            |
| SATAP S.p.A. – Tronco A4                 | 466           | 247          | 713          | 849           | 299          | 1.148        | -45,1%        | -17,6%        | -37,9%            |
| SATAP S.p.A. – Tronco A21                | 337           | 274          | 611          | 636           | 343          | 979          | -47,0%        | -20,0%        | -37,6%            |
| SAV S.p.A.                               | 74            | 30           | 104          | 127           | 40           | 167          | -41,7%        | -24,8%        | -37,6%            |
| Autostrada dei Fiori S.p.A. – Tronco A10 | 216           | 121          | 337          | 415           | 156          | 571          | -47,9%        | -22,3%        | -40,9%            |
| Autostrada dei Fiori S.p.A. – Tronco A6  | 207           | 69           | 276          | 352           | 85           | 437          | -41,2%        | -19,2%        | -36,9%            |
| SALT p.A. - Tronco A12                   | 375           | 146          | 521          | 683           | 189          | 872          | -45,1%        | -22,7%        | -40,3%            |
| SALT p.A. - Tronco A15                   | 144           | 75           | 219          | 286           | 98           | 384          | -49,9%        | -22,8%        | -42,9%            |
| Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.             | 33            | 15           | 48           | 56            | 19           | 75           | -41,8%        | -17,2%        | -35,6%            |
| Autovia Padana S.p.A.                    | 167           | 143          | 310          | 314           | 177          | 491          | -46,8%        | -19,7%        | -37,0%            |
| ATIVA S.p.A.                             | 471           | 133          | 604          | -             | -            | -            | -             | -             | -                 |
| <b>Totale effettivo</b>                  | <b>2.490</b>  | <b>1.253</b> | <b>3.743</b> | <b>3.718</b>  | <b>1.406</b> | <b>5.124</b> | <b>-33,0%</b> | <b>-10,8%</b> | <b>-27,0% (*)</b> |

(\*) -38,7% su base omogenea (al netto dei dati di traffico della ATIVA S.p.A., i cui dati economici sono stati consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020).

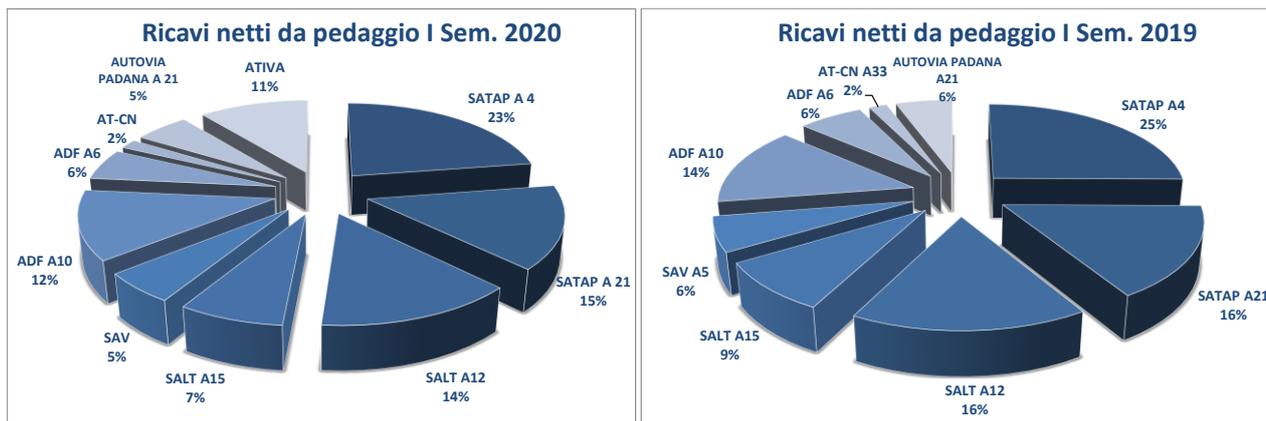
\*\*\*\*\*

Il dato dei **ricavi netti da pedaggio** delle singole concessionarie controllate (suddivisi per tratta gestita) relativi al 1° semestre 2020 – confrontati con l'analogo dato del precedente esercizio – è di seguito riportato:

| importi in migliaia di euro |  | I semestre 2020 | I semestre 2019 | Variazione       | %                 |
|-----------------------------|--|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| SATAP S.p.A.                | Tratta A4 Torino-Milano  | 90.410          | 135.978         | (45.568)         |                   |
| SATAP S.p.A.                | Tratta A21 Torino-Piacenza   | 59.147          | 87.174          | (28.027)         |                   |
| SALT p.A.                   | Tratta A12 Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia             | 56.250          | 88.287          | (32.037)         |                   |
| SALT p.A.                   | Tratta A15 La Spezia-Parma   | 29.666          | 47.320          | (17.654)         |                   |
| SAV S.p.A.                  | Tratta A5 Quincinetto-Aosta  | 21.684          | 32.952          | (11.268)         |                   |
| ADF S.p.A.                  | Tratta A10 Savona-Ventimiglia  | 49.262          | 75.388          | (26.126)         |                   |
| ADF S.p.A.                  | Tratta A6 Torino Savona  | 22.361          | 33.873          | (11.512)         |                   |
| AT-CN S.p.A.                | Tratta A33 Asti-Cuneo  | 6.687           | 9.526           | (2.839)          |                   |
| AUTOVIA PADANA S.p.A.       | Tratta A21 Piacenza-Cremona-Brescia  | 21.629          | 30.047          | (8.418)          |                   |
| ATIVA S.p.A.                | A55 Tangenziale di Torino e Torino-Pinerolo, A5 Torino-Quincinetto e Ivrea-Santhià | 43.426          | -               | 43.426           |                   |
| <b>Totale effettivo</b>     |  | <b>400.522</b>  | <b>540.545</b>  | <b>(140.023)</b> | <b>-25,9% (*)</b> |

(\*) -33,9% su base omogenea (al netto dei ricavi da pedaggio della ATIVA S.p.A., il cui controllo è stato acquisito alla fine del precedente esercizio i cui dati economici sono stati consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020).

L'incidenza delle singole tratte sul totale dei ricavi netti da pedaggio è di seguito riportata:

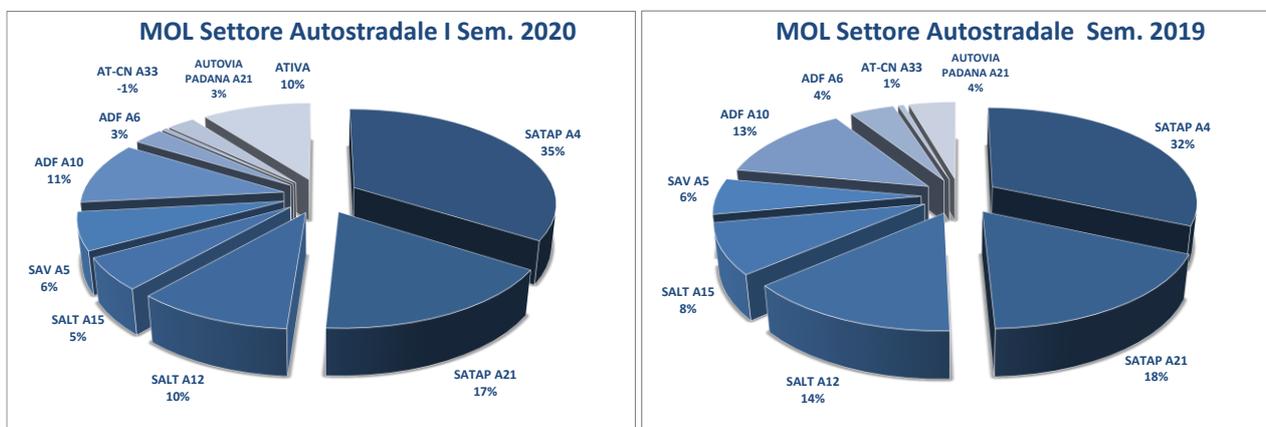


Il calo dei ricavi netti da pedaggio si è inevitabilmente riflesso sul **margine operativo lordo** delle singole concessionarie, nonostante le misure adottate per il contenimento dei costi – le quali, come già evidenziato, hanno assicurato comunque sempre la piena operatività delle infrastrutture gestite ed il rispetto delle norme di sicurezza per l'utenza e per i propri dipendenti. Il dettaglio del **margine operativo lordo** (suddiviso per tratta gestita) - confrontato con l'analogo dato del precedente esercizio - è di seguito riportato:

| MARGINE OPERATIVO LORDO                   |  | I semestre 2020 | I semestre 2019 | Variazione       |
|---|--|-----------------|-----------------|------------------|
| importi in migliaia di euro               |  |                 |                 |                  |
| SATAP S.p.A.                              | Tratta A4 Torino-Milano  | 67.621          | 108.189         | (40.568)         |
| SATAP S.p.A.                              | Tratta A21 Torino-Piacenza   | 33.516          | 60.693          | (27.177)         |
| SALT p.A.                                 | Tratta A12 Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia             | 20.689          | 48.301          | (27.612)         |
| SALT p.A.                                 | Tratta A15 La Spezia-Parma   | 10.737          | 28.702          | (17.965)         |
| SAV S.p.A.                                | Tratta A5 Quincinetto-Aosta  | 12.583          | 20.475          | (7.892)          |
| ADF S.p.A.                                | Tratta A10 Savona-Ventimiglia  | 20.951          | 44.412          | (23.461)         |
| ADF S.p.A.                                | Tratta A6 Torino Savona  | 5.587           | 14.083          | (8.496)          |
| AT-CN S.p.A.                              | Tratta A33 Asti-Cuneo  | (986)           | 1.888           | (2.874)          |
| AUTOVIA PADANA S.p.A.                     | Tratta A21 Piacenza-Cremona-Brescia  | 5.139           | 14.786          | (9.647)          |
| ATIVA S.p.A.                              | A55 Tangenziale di Torino e Torino-Pinerolo, A5 Torino-Quincinetto e Ivrea-Santhià | 20.322          | -               | 20.322           |
| <b>Totale effettivo</b>                   |  | <b>196.159</b>  | <b>341.529</b>  | <b>(145.370)</b> |
| <b>EBITDA margin settore autostradale</b> |  | <b>45,8%</b>    | <b>58,8%</b>    |                  |

(\*) -48,5% su base omogenea (al del dato della ATIVA S.p.A., il cui controllo è stato acquisito alla fine del precedente esercizio i cui dati economici sono stati consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020).

L'incidenza delle singole tratte sul totale del **margine operativo lordo** del settore autostradale è di seguito riportato:



Per le singole **società concessionarie controllate**, si riporta la sintesi delle principali **componenti economiche** relative al primo semestre 2020 confrontate con quelle del primo semestre 2019, nonché il saldo dell'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2020 confrontato con il saldo al 31 dicembre 2019:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i>                      | I semestre 2020  |               |                 |                 |                  |                  |                |
|--|------------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|
|  | SATAP            | SALT          | SAV             | ADF             | AT-CN            | AUTOVIA          | ATIVA          |
| Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>                  | 149.557          | 85.916        | 21.684          | 71.623          | 6.687            | 21.629           | 43.426         |
| Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>  | 2.605            | 2.449         | 316             | 1.869           | 24               | 224              | 1.032          |
| Altri ricavi   | 9.362            | 3.271         | 2.946           | 3.474           | 603              | 695              | 1.846          |
| <b>Volume d'affari (A)</b>                               | <b>161.524</b>   | <b>91.636</b> | <b>24.946</b>   | <b>76.966</b>   | <b>7.314</b>     | <b>22.548</b>    | <b>46.304</b>  |
| Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)                    | (60.387)         | (60.210)      | (12.363)        | (50.428)        | (8.300)          | (17.409)         | (25.982)       |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>                     | <b>101.137</b>   | <b>31.426</b> | <b>12.583</b>   | <b>26.538</b>   | <b>(986)</b>     | <b>5.139</b>     | <b>20.322</b>  |
| <b>Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020</b> | <b>(124.518)</b> | <b>79.564</b> | <b>(36.398)</b> | <b>(68.443)</b> | <b>(242.928)</b> | <b>(161.093)</b> | <b>252.867</b> |

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS

<sup>(2)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili

| <i>(valori in migliaia di euro)</i>                        | I semestre 2019  |                  |                 |                 |                  |                  |                    |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------|
|  | SATAP            | SALT             | SAV             | ADF             | AT-CN            | AUTOVIA          | ATIVA <sup>3</sup> |
| Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>                    | 223.152          | 135.607          | 32.952          | 109.261         | 9.526            | 30.047           | 63.598             |
| Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>    | 7.427            | 5.718            | 419             | 3.145           | 26               | 374              | 2.361              |
| Altri ricavi   | 8.810            | 4.141            | 3.231           | 3.685           | 564              | 3.069            | 1.869              |
| <b>Volume d'affari (A)</b>                                 | <b>239.389</b>   | <b>145.466</b>   | <b>36.602</b>   | <b>116.091</b>  | <b>10.116</b>    | <b>33.490</b>    | <b>67.828</b>      |
| Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)                      | (70.507)         | (68.463)         | (16.127)        | (57.596)        | (8.228)          | (18.704)         | (28.875)           |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>                       | <b>168.882</b>   | <b>77.003</b>    | <b>20.475</b>   | <b>58.495</b>   | <b>1.888</b>     | <b>14.786</b>    | <b>38.953</b>      |
| <b>Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019</b> | <b>(327.860)</b> | <b>(172.140)</b> | <b>(42.279)</b> | <b>(44.297)</b> | <b>(237.486)</b> | <b>(139.891)</b> | <b>82.230</b>      |

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS

<sup>(2)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili

<sup>(3)</sup> I dati economici della ATIVA, il cui controllo è stato acquisito alla fine del precedente esercizio, sono stati consolidati con decorrenza 1° gennaio 2020

\*\*\*\*\*

## Investimenti

In merito agli investimenti realizzati si evidenzia che nonostante le citate difficoltà insorte in conseguenza della "Pandemia Covid-19", gli investimenti realizzati nel primo semestre 2020 sono stati pari a circa 142,3 milioni di euro con una **crescita di oltre il 23%** rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Di seguito si riporta il dettaglio - per tronco gestito - dell'ammontare degli investimenti in beni autostradali effettuati nel I semestre 2020 a confronto con il dato dell'analogo periodo del precedente esercizio.

| <i>(Importi in milioni di euro)</i> | Tronco   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|-------------------------------------|--|-----------------|-----------------|
| <b>SATAP S.p.A.</b>                 | A4 Torino-Milano   | 3,1             | 2,6             |
| <b>SATAP S.p.A.</b>                 | A21 Torino-Piacenza  | 15,2            | 3,5             |
| <b>SALT p.A.</b>                    | A15 La Spezia-Parma  | 13,1            | 30,9            |
| <b>SALT p.A.</b>                    | A12 Sestri Levante-Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia                             | 25,2            | 22,8            |
| <b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b> | A33 Asti-Cuneo   | 0,9             | 4,2             |
| <b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>  | A10 Savona-Ventimiglia   | 14,8            | 9,2             |
| <b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>  | A6 Torino-Savona   | 42,8            | 30,3            |
| <b>SAV S.p.A.</b>                   | A5 Quincinetto-Aosta   | 5,0             | 3,8             |
| <b>Autovia Padana S.p.A.</b>        | A21 Piacenza-Cremona-Brescia   | 11,1            | 8,4             |
| <b>ATIVA S.p.A.</b>                 | A55 Tangenziale di Torino e Torino-Pinerolo, A5 Torino-Quincinetto e Ivrea-Santhià | 11,1            | -               |
|                                     | <b>Totale corpo autostradale</b>   | <b>142,3</b>    | <b>115,7</b>    |

## Settore Autostradale ITALIA – Società collegate

### TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.

Le principali *componenti economiche*<sup>(1)</sup> della Società possono essere così sintetizzate:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i>     | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ricavi netti da pedaggio <sup>(2)</sup> | 22.435          | 33.939          |
| Altri ricavi <sup>(3)</sup>             | 638             | 702             |
| <b>Volume d'affari (A)</b>              | <b>23.073</b>   | <b>34.641</b>   |
| Costi operativi <sup>(2)(3)</sup> (B)   | (11.197)        | (12.823)        |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>    | <b>11.876</b>   | <b>21.818</b>   |

(1) Dati predisposti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

(2) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS

(3) Importi al netto dei ricavi e dei costi relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili

Al 30 giugno 2020 l'indebitamento finanziario netto ammonta a 1.081,9 milioni di euro (1.067,5 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

### SITAF – Società Italiana per il Traforo Autostradale del Frejus S.p.A.

Le principali *componenti economiche*<sup>(1)</sup> della Società possono essere così sintetizzate:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i>     | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ricavi netti da pedaggio <sup>(2)</sup> | 57.607          | 72.379          |
| Altri ricavi <sup>(3)</sup>             | 23.156          | 22.858          |
| <b>Volume d'affari (A)</b>              | <b>80.763</b>   | <b>95.237</b>   |
| Costi operativi <sup>(2)(3)</sup> (B)   | (29.974)        | (35.782)        |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>    | <b>50.789</b>   | <b>59.455</b>   |

(1) Dati predisposti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

(2) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS

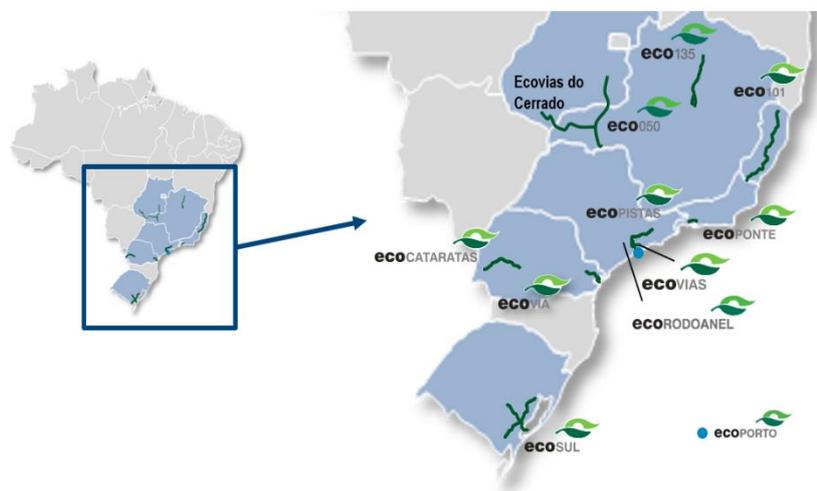
(3) Importi al netto dei ricavi e dei costi relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili

Al 30 giugno 2020 l'indebitamento finanziario netto - inclusivo del valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia - ammonta a 787,9 milioni migliaia di euro (766,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

## Settore Autostradale - Estero

### Brasile

Il Gruppo opera in una delle aree più ricche del Brasile per il tramite della società assoggettata a controllo congiunto Primav Infraestrutura S.A.<sup>1</sup>, società di diritto brasiliano, che controlla la sub holding quotata Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. (“Ecorodovias”).



L'estensione della **rete autostradale**, al 30 giugno 2020, complessivamente gestita in Brasile attraverso le società controllate da Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. (“Ecorodovias”) risulta la seguente:

| Società  | %    | Tratta Gestita  | km             |
|--|------|---|----------------|
| Concessionaria Ecovia CaMinho Do Mar S.A.                                  | 100% | Regione metropolitana di Curitiba – Porto di Paranagua                          | 136,7          |
| Rodovia das Cataratas S.A. – Ecocataratas                                  | 100% | Paraná – “triple border” (Brasile, Argentina e Paraguay)                        | 387,1          |
| Concessionaria Ecovias dos Imigrantes S.A.                                 | 100% | Regione metropolitana di San Paolo – Porto di Santos                            | 176,8          |
| Concessionaria das Rodovias Ayrton Senna e Carvalho Pinto S.A. - Ecopistas | 100% | Regione metropolitana di San Paolo – regione industriale di Vale do Rio Paraiba | 143,8          |
| Concessionaria Ponte Rlo-Niteroi S.A. – Ecoponte                           | 100% | Rio de Janeiro Niteroi – Stato di Rio de Janeiro                                | 23,3           |
| Empresa Concessionaria de Rodovias do Sul S.A. – Ecosul                    | 100% | Pelotas – Porto Alegre e il Porto di Rio Grande                                 | 457,3          |
| Eco 101 Concessionaria de Rodovias S.A.                                    | 100% | Macuri/BA confine di Rio de Janeiro   | 475,9          |
| Concessionária do Rodoanel Norte S.A. – Ecorodoanel <sup>(1)</sup>         | 100% | San Paolo Norterm Ring Road   | 47,6           |
| Concessionaria de Rodovias Minas Gerais Golas S.A. (MGO) <sup>(2)</sup>    | 100% | Cristalina (Goias) - Delta (Minas Gerais)                                       | 436,6          |
| Eco135 Concessionária de Rodovias S.A. <sup>(3)</sup>                      | 100% | Montes Claros (Minas Gerais)  | 364,0          |
| Ecovias do Cerrado <sup>(4)</sup>  | 100% | Jatai (Goias) – Uberlandia (Minas Gerais)                                       | 437,0          |
| <b>Totale gestito dalle società controllate</b>                            |      |   | <b>3.086,1</b> |

<sup>(1)</sup> Società non ancora operativa in quanto si è in attesa della firma del contratto di concessione. In data 6 giugno 2019, il concedente ha comunicato la sospensione della procedura di assegnazione sino al 31 dicembre 2020.

<sup>(2)</sup> In data 30 maggio 2019 si è perfezionato il trasferimento della concessione “Eco 050 (MGO)” al Gruppo Ecorodovias; i dati della suddetta concessionaria sono stati pertanto consolidati a decorrere dal 1° giugno 2019.

<sup>(3)</sup> Società divenuta operativa a partire dal 1° luglio 2018 e pedaggiata a far data dal 1° aprile 2019.

<sup>(4)</sup> In data 27 settembre 2019 Ecorodovias si è aggiudicata la gara per la gestione, per un periodo di 30 anni, del sistema autostradale “BR-364/BR-365” che collega gli stati di Goias e di Minas Gerais. Il contratto di concessione è stato firmato il 19 dicembre 2019 e gli asset sono stati trasferiti il 20 gennaio 2020. La concessione trentennale scadrà il 19 gennaio 2050.

\*\*\*

<sup>1</sup> La Primav Infraestrutura S.A. (partecipata tramite la controllata IGLI S.p.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 bilancio. Tuttavia, stante l'importanza dell'investimento, si riportano nel prosieguo alcune informazioni sull'andamento reddituale, nonché i dati relativi al traffico ed ai ricavi del primo semestre 2020 confrontati con l'analogo dato del primo semestre 2019.

I dati del primo semestre 2020 del Gruppo Ecorodovias risentono degli effetti della progressiva diffusione della pandemia da Covid-19 in Brasile; le società del Gruppo Ecorodovias, in linea con le direttive delle Autorità sanitarie nazionali e locali hanno adottato nel corso del semestre misure di prevenzione e contenimento al fine di mitigare gli impatti della pandemia sia sulla salute dei propri dipendenti sia sull'operatività del proprio business.

Si evidenzia che, dal punto di vista normativo, nei contratti di concessione delle società del Gruppo Ecorodovias sono presenti clausole contro eventi di forza maggiore e/o circostanze imprevedute e, pertanto, il Gruppo ritiene che le proprie concessioni avranno diritto al riequilibrio economico e al riequilibrio causato dagli impatti della pandemia Covid-19, quale evento di forza maggiore.

Si riporta di seguito l'andamento del traffico e dei ricavi da pedaggio 2020 fino alla data del 28 luglio:

#### ANDAMENTO MENSILE DEL TRAFFICO E DEI RICAVI DA PEDAGGIO<sup>1</sup> (2020 VS. 2019)



\*\*\*

In ambito finanziario nei primi mesi del corrente anno sono state condotte azioni di funding e rifinanziamento al fine di estendere la *maturity* del debito e di rafforzare la struttura finanziaria in particolare:

- nel mese di aprile Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. ha emesso una *promissory notes* per 1,2 miliardi di Reais (196 milioni di euro<sup>2</sup>) della durata di due anni;
- nel mese di giugno Ecosul S.A. ha emesso una Bank Credit Notes per 250 milioni di Reais (40,9 milioni di euro<sup>2</sup>) della durata di un anno;
- nel mese di giugno BNDES ha erogato le tranches "A" and "B" del finanziamento di Eco 135 S.A. per 106,6 milioni di Reais (17,4 milioni di euro<sup>2</sup>);
- nel mese di luglio Ecorodovias Concessões e Serviços (ECS) S.A. ha emesso un prestito obbligazionario per 1 miliardo di Reais (163,6 milioni di euro<sup>2</sup>).

\*\*\*

<sup>1</sup> Eco 135 inclusa dall'aprile 2019 ed Eco 050 dal giugno 2019

<sup>2</sup> Sulla base del rapporto di cambio Euro/Reais di 6,1118 al 30 giugno 2020.

Con riferimento all'andamento reddituale del Gruppo Ecorodovias Infrastruttura e Logistica si evidenzia che la Società nel primo semestre 2020 ha registrato:

- una crescita dei volumi di traffico del 3,2%<sup>1</sup>;
- una crescita dei ricavi della gestione autostradale del 4,9% che si attestano su un importo pari a 1.460,4 milioni di Reais (238,9 milioni di euro<sup>2</sup>);
- un EBITDA pro-forma<sup>3</sup> pari a 960,8 milioni di Reais (157,2 milioni di euro<sup>1</sup>), in aumento del 3,8%;
- un utile netto pro-forma<sup>4</sup> pari a 187,5 milioni di Reais (30,7 milioni di euro<sup>1</sup>), in crescita di circa il 32,7%.

\*\*\*

I volumi di traffico per ciascuna concessionaria brasiliana del primo semestre del 2020, a confronto con il corrispondente periodo del 2019, risultano i seguenti:

| <i>(dati in migliaia di veicoli paganti equivalenti)<sup>1</sup></i> | 1/1-30/6/2020 |               |                | 1/1-30/6/2019 |               |                | Variazioni    |              |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| Società  | Leggeri       | Pesanti       | Totale         | Leggeri       | Pesanti       | Totale         | Leggeri       | Pesanti      | Totale        |
| Ecovia Caminho Do Mar  | 2.233         | 6.719         | 8.952          | 2.367         | 5.538         | 7.905          | -5,7%         | 21,3%        | 13,2%         |
| Ecocataratas   | 4.151         | 8.398         | 12.549         | 5.213         | 7.989         | 13.202         | -20,4%        | 5,1%         | -4,9%         |
| Ecovias dos Imigrantes   | 13.111        | 12.973        | 26.084         | 17.751        | 12.267        | 30.017         | -26,1%        | 5,8%         | -13,1%        |
| Ecopistas  | 21.836        | 10.685        | 32.521         | 30.337        | 12.777        | 43.114         | -28,0%        | -16,4%       | -24,6%        |
| Ecoponte   | 9.305         | 1.712         | 11.017         | 12.368        | 2.082         | 14.450         | -24,8%        | -17,8%       | -23,8%        |
| Ecosul   | 2.826         | 10.038        | 12.864         | 3.508         | 9.256         | 12.763         | -19,4%        | 8,5%         | 0,8%          |
| Eco 101  | 6.693         | 14.947        | 21.640         | 8.058         | 15.515        | 23.573         | -16,9%        | -3,7%        | -8,2%         |
| Eco135 <sup>2</sup>  | 2.996         | 11.736        | 14.732         | 1.544         | 6.379         | 7.923          | 94,0%         | 84,0%        | 85,9%         |
| Eco050 (MGO) <sup>3</sup>  | 5.370         | 15.618        | 20.988         | 1.029         | 2.431         | 3.460          | -             | -            | -             |
| <b>Totale</b>  | <b>68.522</b> | <b>92.827</b> | <b>161.347</b> | <b>82.175</b> | <b>74.234</b> | <b>156.409</b> | <b>-16,6%</b> | <b>25,0%</b> | <b>3,2%</b>   |
| <b>Totale rettificato<sup>4</sup></b>                                | <b>60.156</b> | <b>65.473</b> | <b>125.627</b> | <b>79.602</b> | <b>65.424</b> | <b>145.026</b> | <b>-24,4%</b> | <b>0,1%</b>  | <b>-13,4%</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 ad 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> Periodo dal 1° aprile 2019.

<sup>(3)</sup> Periodo dal 1° giugno 2019.

<sup>(4)</sup> Dato su base omogenea (non tiene conto dei dati di traffico delle concessionarie Eco 135 e Eco 050).

La flessione è sostanzialmente ascrivibile alle misure di distanziamento sociale adottate dalle Autorità a partire dalla seconda metà del mese di marzo e finalizzate al contenimento la diffusione della pandemia da Covid-19.

<sup>1</sup> -13,4% su base omogenea - escludendo (i) il traffico delle concessionarie Eco135 ed Eco050 (MGO) pedaggiate rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° giugno 2019.

<sup>2</sup> Sulla base del rapporto di cambio Euro/Reais di 6,1118 al 30 giugno 2020.

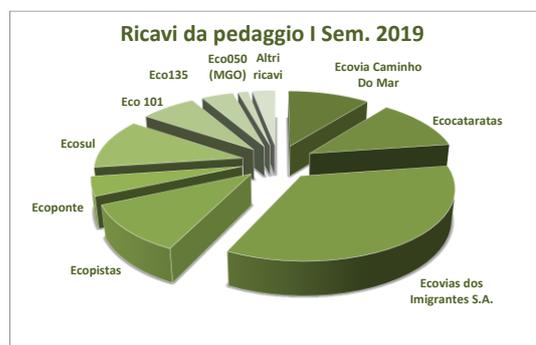
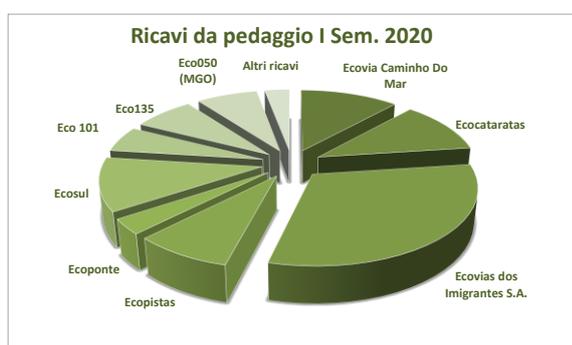
<sup>3</sup> Escludendo i ricavi e i costi di costruzione, gli accantonamenti ai fondi manutenzione ed i costi relativi al *Non-Prosecution Agreement*.

<sup>4</sup> Escludendo i costi relativi al *Non-Prosecution Agreement* e gli adeguamenti inflattivi relativi al *Leniency Agreement* e al *Non-Prosecution Agreement*.

I **ricavi del settore autostradale** relativi al primo semestre 2020 – confrontati con i corrispondenti valori del 2019 - suddivisi per concessionaria sono i seguenti:

| (valori in milioni di Reais)                  | I semestre 2020 | I semestre 2019 | variazione  |
|---|-----------------|-----------------|-------------|
| Ecovia Caninho Do Mar                         | 170,9           | 147,1           | 16,2%       |
| Ecocataratas                                  | 163,8           | 169,6           | -3,4%       |
| Ecovias dos Imigrantes                        | 454,2           | 479,2           | -5,2%       |
| Ecopistas                                     | 122,5           | 155,1           | -21,0%      |
| Ecoponte                                      | 47,4            | 62,1            | -23,8%      |
| Ecosul  | 165,6           | 162,8           | 1,7%        |
| Eco 101                                       | 80,7            | 99,2            | -18,7%      |
| Eco135  | 106,1           | 57,0            | n.a.        |
| Eco050 (MGO)                                  | 106,1           | 18,4            | n.a.        |
| Altri ricavi del settore autostradale         | 43,0            | 41,3            | 4,0%        |
| <b>TOTALE RICAVI DEL SETTORE AUTOSTRADALE</b> | <b>1.460,4</b>  | <b>1.391,9</b>  | <b>4,9%</b> |
| <b>Totale in milioni di Euro (*)</b>          | <b>238,9</b>    | <b>227,7</b>    |             |

(\*) Sulla base del tasso di cambio Euro/Reais di 6,1118 al 30 giugno 2020



## Gran Bretagna

Attraverso la Road Link Holdings Ltd, partecipata con una quota pari al 20% del capitale sociale, il Gruppo detiene una partecipazione nella Road Link (A69) Ltd., che gestisce la tratta autostradale Newcastle-Carlisle, nel Regno Unito, di 84 km.

La scadenza della concessione è prevista nel 2026.

Nel corso del semestre ha contribuito con un utile di 0,5 milioni di euro al risultato del Gruppo.



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

Il Gruppo opera nel settore EPC principalmente attraverso Itinera S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale) e le rispettive controllate, ovvero:

- SEA Segnaletica Stradale S.p.A. (partecipata al 100% del capitale sociale)
- Argo Costruzioni Infrastrutture S.c.p.A. (partecipata al 100% del capitale sociale)
- Halmar International LLC (partecipata al 50% del capitale sociale) e sue controllate – attiva negli USA - detenuta tramite la holding statunitense Itinera USA Corp (partecipata al 100% del capitale sociale)
- Itinera Construcoes Ltda (partecipata al 100% del capitale sociale) attiva in Brasile.

Alle sopracitate società del gruppo Itinera “*Construction*” si aggiungono:

- SINA S.p.A. (partecipata al 100% del capitale sociale) operante nei servizi di ingegneria, progettazione, direzione lavori e monitoraggi.
- Euroimpianti S.p.A. (partecipata al 100% del capitale sociale) attiva nel settore della realizzazione di impianti elettrici ed elettromeccanici.
- Sicogen S.r.l. (partecipata all’85% del capitale sociale).
- Ativa Engineering S.p.A. (partecipata al 100% del capitale sociale).

## GRUPPO ITINERA

Le società appartenenti al Gruppo Itinera operano nel settore delle costruzioni ed hanno, come attività preminente, la costruzione e la manutenzione di infrastrutture stradali, autostradali e ferroviarie, lavori edili (ospedali e centri commerciali), lavori marittimi, nonché lavori inerenti opere in sotterraneo quali gallerie e metropolitane.

Il primo semestre 2020 mostra un lieve incremento del valore della produzione di Gruppo, il quale si attesta a 480,2 milioni di euro a fronte di 464 milioni di euro nel primo semestre del 2019. I volumi di produzione realizzati, seppur in aumento rispetto al dato del primo semestre 2019, risultano inferiori alle previsioni di budget, risentendo dell’impatto derivante dalla diffusione della pandemia Covid-19; il Gruppo ha infatti registrato forti rallentamenti o addirittura il completo blocco delle attività su alcuni progetti in corso sul territorio nazionale, con volumi ridotti complessivamente di ca. il 30% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, con particolare riferimento ai lavori di costruzione e manutenzione per le concessionarie autostradali.

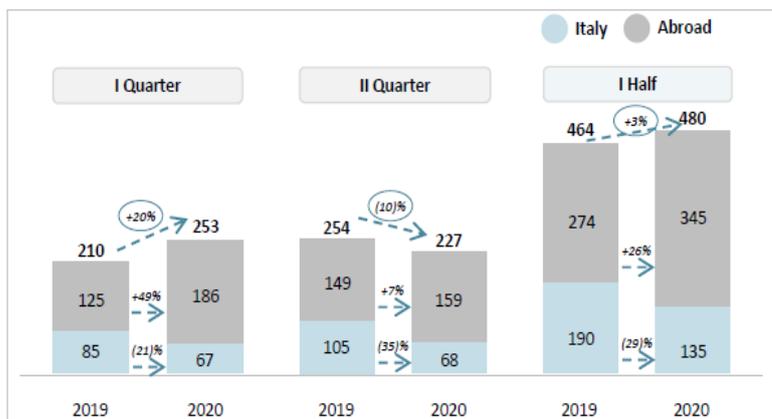
All’estero la diminuzione dei volumi rispetto al budget è risultata più contenuta; tutti i cantieri, hanno infatti proseguito le attività, pur con rallentamenti, ma senza soluzione di continuità.

L’allungamento dei tempi sostanzialmente in tutti i principali cantieri (oltre all’Italia, anche in Danimarca, Romania, Austria, e Middle East) ha inevitabilmente originato nel semestre degli extra-costi; le problematiche emerse sono oggetto di discussione con i committenti, con i quali contrattualmente è generalmente previsto il riconoscimento dei tempi ulteriori, seppure non di tutti i costi aggiuntivi sostenuti.

Il tutto ha comportato una riduzione dei margini consuntivati sulle commesse in corso di esecuzione, con una conseguente minore copertura dei costi fissi e delle strutture non operative di sede.

La ripartizione per area geografica della produzione evidenzia una crescita della produzione realizzata all'estero a scapito di quella realizzata in Italia, risultata particolarmente penalizzata dalla pandemia.

All'estero, invece, si registra complessivamente una crescita della produzione rispetto all'analogo periodo del 2019, dovuta esclusivamente all'avvio dei nuovi progetti; rispetto ad un sensibile incremento avvenuto nel I trimestre (+49% rispetto al I trimestre 2019), nel secondo trimestre la crescita è risultata più contenuta, causa diffusione effetti da Covid-19, e l'incremento della produzione è risultato pari al +7%. Tutti i cantieri esteri, comunque, hanno proseguito le attività senza interruzioni di continuità.



\*\*\*\*\*

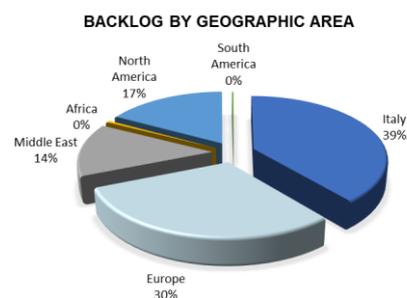
Per quanto attiene la "situazione finanziaria", si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti:

| (valori in migliaia di euro)                                       | 30/06/2020       | 31/12/2019      | Variazioni      |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| A) Liquidità   | 146.212          | 137.289         | 8.923           |
| B) Crediti finanziari  | 21.409           | 36.648          | (15.239)        |
| C) Indebitamento finanziario corrente                              | (216.307)        | (147.150)       | (69.157)        |
| <b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b> | <b>(48.686)</b>  | <b>26.787</b>   | <b>(75.473)</b> |
| E) Indebitamento finanziario non corrente                          | (69.368)         | (91.755)        | 22.387          |
| <b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>                | <b>(118.054)</b> | <b>(64.968)</b> | <b>(53.086)</b> |

L'indebitamento finanziario netto risulta pari a 118 milioni di euro (65 milioni di euro al 31 dicembre 2019); la variazione è principalmente riconducibile all'assorbimento gestione operativa per euro 30,4 milioni, dell'attività di investimento per euro 8,7 milioni e dell'attività finanziaria per euro 14 milioni.

\*\*\*\*\*

Il "portafoglio ordini" della Società al 30 giugno 2020, si attesta ad un importo di circa euro 4 miliardi (dati risultanti dall'applicazione dei cambi di conversione al 30 giugno 2020 per i contratti espressi in valute diverse dall'euro), contro il dato di euro 4,4 miliardi del 31 dicembre 2019, di cui 3,3 miliardi per la capogruppo Itinera S.p.A., 0,6 miliardi per Halmar e 0,1 miliardi per Itinera Construcoes e Sea Segnaletica Stradale. Le nuove acquisizioni del periodo ammontano a euro 0,1 miliardi.



\*\*\*\*\*

## SINA S.p.A.

La Società opera nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali.

Nel semestre in esame il volume d'affari evidenzia una crescita pari a circa 5 milioni di euro, attestandosi su di un importo pari a 31,2 milioni di euro (26,2 milioni di euro nel primo semestre 2019). Tale incremento è principalmente ascrivibile alla maggiore produzione effettuata nel periodo verso le società del Gruppo.

A fronte della crescita intervenuta nel volume d'affari, i "costi operativi" evidenziano un incremento pari a circa 2,9 milioni di euro attestandosi su di un importo pari a 23,1 milioni di euro (20,2 milioni di euro nel primo semestre 2019).

Il "margine operativo lordo" risulta pertanto pari a 8,2 milioni di euro (6 milioni di euro nel primo semestre 2019).

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2020 evidenzia disponibilità nette pari a circa 7,7 milioni di euro (15,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

SINA detiene il 100% del capitale sociale di **Siteco Informatica S.r.l.**, società operativa nel settore dello sviluppo di software tecnologici (in particolare applicativi per la gestione di banche dati stradali) e dell'ingegnerizzazione ed integrazione di tecnologie e strumenti per realizzare mezzi ad alto rendimento per il rilevamento fotografico, geometrico e topografico di infrastrutture.

Nel primo semestre 2020 i ricavi si sono attestati su di un importo pari a 0,9 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo semestre 2019), a fronte di costi operativi pari a 0,6 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo semestre 2019); il margine operativo lordo risulta pari a 0,3 milioni di euro (negativo per 0,1 milioni di euro nel primo semestre 2019).

La "situazione finanziaria" al 30 giugno 2020 evidenzia un indebitamento netto di 81 mila euro (disponibilità pari a 9 mila euro al 31 dicembre 2019).

## EUROIMPIANTI S.p.A.

La Società è attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, elettronici ed elettromeccanici.

Nell'ambito del progetto "One Company", che prevede l'affiancamento di Itinera S.p.A. nella realizzazione dei progetti in corso, nel mese di febbraio 2020 la società ha aperto una filiale in Danimarca per poter eseguire lavori di impiantistica negli ospedali che Itinera sta realizzando in tale Paese.

Nel semestre in esame il volume d'affari evidenzia una flessione pari a circa 0,3 milioni di euro, attestandosi su di un importo pari a 35,1 milioni di euro (35,4 milioni di euro nel primo semestre 2019). Tale flessione è principalmente ascrivibile alla minore produzione effettuata nel periodo verso le società del Gruppo.

A fronte del decremento nel volume d'affari, i "costi operativi" evidenziano un decremento pari a 0,6 milioni di euro attestandosi su di un importo pari a 32,9 milioni di euro (33,5 milioni di euro nel primo semestre 2019).

Il "margine operativo lordo" risulta pertanto pari a 2,2 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel primo semestre 2019).

La "situazione finanziaria" al 30 giugno 2020 evidenzia disponibilità nette per 5,5 milioni di euro (disponibilità nette pari a 6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

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

Le attività del settore tecnologico sono svolte dal Gruppo attraverso Sinelec S.p.A. (partecipata con una quota pari al 98,914% del capitale sociale).

### **SINELEC S.p.A.**

La Società è attiva nel campo dell'*Information & Communication Technology*: progetta, realizza e gestisce sistemi avanzati per l'elaborazione dei dati riguardanti la mobilità, trasporti ed esazione pedaggi, nonché lo sviluppo e l'implementazione di nuove tecnologie a servizio della sicurezza e della guida assistita dei veicoli. Opera inoltre nel settore della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile.

Nel semestre in esame il volume d'affari evidenzia una flessione pari a circa 4,2 milioni di euro attestandosi su di un importo pari a 33,9 milioni di euro (38,1 milioni di euro nel primo semestre 2019); tale flessione è principalmente ascrivibile alla minore produzione effettuata nel periodo verso le società del Gruppo.

A fronte della flessione intervenuta nel volume d'affari, i "costi operativi" evidenziano un decremento pari a circa 3,8 milioni di euro attestandosi su di un importo pari a 27 milioni di euro (30,8 milioni di euro nel primo semestre 2019).

Il "margine operativo lordo" risulta pertanto pari a 6,9 milioni di euro (7,3 milioni di euro nel primo semestre 2019).

La "situazione finanziaria" al 30 giugno 2020 evidenzia disponibilità finanziarie nette per 12,6 milioni di euro (disponibilità finanziarie nette per 11 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

## FATTORI DI RISCHIO ED INCERTEZZE

Di seguito sono riportati i principali rischi<sup>1</sup> ed incertezze ai quali la Società risulta esposta:

### Pandemia Covid 19

Con riferimento ai principali fattori di incertezza rilevabili alla data di redazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale legati alla diffusione dell'emergenza sanitaria connessa alla pandemia da Covid-19 a livello nazionale e internazionale, si rimanda a quanto riportato nel precedente paragrafo "Pandemia Covid-19".

### Rinnovo e approvazione dei piani economici finanziari delle concessionarie autostradali e nuovo regime tariffario proposto dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti

Per quanto concerne le tematiche relative al rinnovo e all'approvazione dei piani economico finanziari relativi alle concessionarie autostradali e dei relativi riflessi sulle dinamiche tariffarie, si ricorda che la vigente normativa di regolamentazione del settore autostradale prevede che il Piano Economico Finanziario ("PEF") sia aggiornato con cadenza quinquennale entro il 30 giugno del primo anno del nuovo periodo regolatorio.

Al riguardo si evidenzia che il PEF della tratta Piacenza-Cremona-Brescia gestita dalla società controllata **Autovia Padana (A21)** è pienamente vigente ed efficace, mentre i PEF delle tratte autostradali gestite dalle controllate **SAV (A5)**, **ADF (A10 e A6)** e **SALT (A15)** e della collegata **SITAF (A32)** sono scaduti il 31 dicembre 2018 e quello della collegata **Tangenziale Esterna di Milano (A58)**<sup>2</sup> è scaduto nel corso del primo semestre 2019.

Nonostante le succitate concessionarie si siano attivate nei tempi prescritti dalla normativa, il processo di aggiornamento dei PEF è tuttora in corso.

Come riportato in precedenti relazioni, si ricorda che nel corso del 2019 è intervenuta la pubblicazione da parte dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti ("ART") di specifiche delibere - impugnate dalle società concessionarie del Gruppo - finalizzate a definire, tra le altre cose, un sistema tariffario di pedaggio differente da quello attualmente previsto dai contratti di concessione, pubblicazione da considerarsi illegittima, in quanto l'ART, che è solo di supporto al Ministero, non può incidere su contratti già stipulati fra le parti. Tuttavia, al solo fine di ottemperare alle richieste del Concedente evitando in ogni caso ogni effetto acquiescenziale sia nei confronti del Concedente stesso che di ART, le società controllate SAV (A5), ADF (A10 e A6) e SALT (A15) hanno provveduto nel mese di giugno 2020 a trasmettere i rispettivi PEF predisposti in conformità alle soprariportate delibere ART.

Il Ministero delle infrastrutture e dei Trasporti ("MIT") ha fornito a tutte le concessionarie interessate l'indicazione di non considerare nell'aggiornamento dei PEF la variazione di traffico dovuta al Covid-19, in quanto gli effetti della pandemia, riconosciuto dallo stesso MIT quale evento di forza maggiore, troveranno compensazione nell'ambito dell'aggiornamento.

### Concessioni autostradali scadute

Come già evidenziato in precedenti relazioni, con delibera n. 38/2019 del 24 luglio 2019 (pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale del 30 ottobre 2019), il Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica ("CIPE") ha approvato il "*criterio generale per l'accertamento e per la definizione dei rapporti economici riferibili alle società concessionarie autostradali limitatamente al periodo intercorrente tra la data di scadenza della concessione e la data di effettivo subentro del nuovo concessionario (periodo transitorio)*", così come presentato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ("MIT"). Il criterio stabilito dal MIT e approvato dal CIPE incide, modificandolo, sul regime regolatorio del periodo transitorio già puntualmente previsto dalle convenzioni e dalla stessa legge (art. 178 d.lgs. 50/2016).

Nell'ambito del Gruppo, come già ricordato, risultano scadute alla data del 30 giugno 2020 le concessioni gestite dalle controllate

<sup>1</sup> Per quanto concerne la gestione dei "rischi finanziari" si rimanda alla sezione "altre informazioni" delle note esplicative del "bilancio semestrale abbreviato".

<sup>2</sup> Il PEF relativo alla Tangenziale Esterna di Milano è stato trasmesso al concedente CAL, che - con nota del 3 luglio 2020 - ha comunicato di averlo approvato ed inoltrato al MIT per il seguito di competenza.

ATIVA S.p.A. (la cui concessione è scaduta il 31 agosto 2016), SATAP S.p.A. - tronco A21 (la cui concessione è scaduta il 30 giugno 2017) e SALT p.A. - tronco A12 (la cui concessione è scaduta il 31 luglio 2019) le quali, nelle more dell'individuazione di un nuovo concessionario e su richiesta del Concedente, proseguono nella gestione in regime di *prorogatio* (continuando ad applicare le convenzioni di concessione).

Le società in questione hanno riscontrato negativamente le richieste del MIT di predisporre il Piano finanziario transitorio previsto dalla Delibera CIPE 38/2019 ed hanno impugnato dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, per quanto concerne SATAP S.p.A. e SALT p.A., ed al Tribunale Amministrativo Regionale del Piemonte, per quanto concerne ATIVA S.p.A., sia la Delibera 38 - e gli atti conseguenti -, ritenendo che l'adozione del nuovo regime stabilito dalla delibera CIPE sia illegittima sotto più profili, risolvendosi sostanzialmente nell'unilaterale imposizione al concessionario uscente di condizioni diverse da quelle previste per convenzione e per legge.

Le sopramenzionate società controllate hanno peraltro valutato, con il supporto dei propri consulenti legali, amministrativi e tecnici, e tenuto conto delle obbligazioni contrattuali vigenti, i rischi correlati ai citati contenziosi in essere e potenziali con il Concedente.

Avendo valutato come "probabili" tali rischi, dette società hanno provveduto alla quantificazione degli stessi e allo stanziamento di specifici fondi nei rispettivi bilanci. L'ammontare complessivo dei fondi stanziati in bilancio alla data del 30 giugno 2020 relativi al c.d. "rischio concessorio" è pari a 223,8 milioni di euro, di cui un importo pari a 7,3 milioni di euro stanziato nel corso del primo semestre 2020.

Si evidenzia peraltro che, trattandosi di una valutazione fatta dalle singole società con il supporto dei propri consulenti e senza un contraddittorio con la controparte, pur ritenendo la stima adeguata rispetto al rischio in essere, non si può escludere la possibilità di subire oneri aggiuntivi rispetto agli ammontari degli accantonamenti iscritti.

Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nelle Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato alla voce "*Fondi per rischi ed oneri e Benefici per dipendenti*".

## Claims

Sono presenti – in capo a talune società operanti nel "settore EPC" – specifiche situazioni di contenzioso con alcuni committenti che hanno dato origine a pretese risarcitorie da parte delle stesse (c.d. "claims") e, in alcuni casi, ad azioni contrarie attivate dai committenti a tutela dei propri interessi.

Si precisa, peraltro, che risultano contabilizzati appositi fondi rettificativi per la parte degli importi iscritti in bilancio e ritenuti divenuti a "rischio" a seguito di pronunce, sentenze, giudizi intervenuti nell'ambito delle procedure arbitrali o giudiziarie chiamate a decidere sul contenzioso.

## Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A.

Con riferimento ai potenziali rischi connessi a inchieste che vedono coinvolte alcune società del Gruppo Ecorodovias, si rinvia a quanto illustrato nel paragrafo "Altre informazioni" delle Note Esplicative del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA' E AREA GEOGRAFICA ("SEGMENT INFORMATION")

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998, si precisa che, come già evidenziato nel precedente paragrafo "Settori di attività e composizione del Gruppo", i settori principali di attività del Gruppo sono quelli della gestione di reti autostradali in concessione e nei settori della progettazione e realizzazione di grandi opere infrastrutturali, nonché della tecnologia applicata alla mobilità dei trasporti: conseguentemente le componenti economico-patrimoniali del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono essenzialmente ascrivibili a tali tipologie di attività.

Nelle note esplicative, nell'apposito capitolo "Settori operativi", è riportata un'analisi - in conformità all'IFRS 8 - dei risultati per settore di attività.

## ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA

### Azioni proprie

In data 25 maggio 2020, l'Assemblea Ordinaria ha approvato la richiesta di autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie; gli acquisti - fino ad un massimo di n. 21.000.000 azioni ordinarie - potranno essere effettuati fino alla data di approvazione del bilancio 2020 e, comunque, per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data di delibera. Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi al termine dell'assemblea ed a seguito di attenta valutazione del quadro normativo di riferimento applicabile e della compatibilità di un programma di buyback con le esigenze gestionali del Gruppo (tenuto conto dell'evoluzione dello scenario economico conseguente all'emergenza Covid-19), ha deliberato, all'unanimità, di non procedere all'avvio del piano di *buyback*.

In esecuzione del precedente piano di acquisto di azioni proprie deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2019 (nell'ambito della delibera dell'Assemblea Ordinaria del 16 maggio 2019), nei primi mesi del 2020 sono state acquisite complessivamente n. 777.012 azioni proprie, per un controvalore complessivo di 11,7 milioni di euro.

Alla data odierna la Capogruppo detiene n. 10.741.948 azioni proprie (corrispondenti a circa il 7,645% del capitale sociale), di cui direttamente n. 8.571.040 e indirettamente n. 2.170.908 (n. 2.149.408 tramite la controllata SINA S.p.A. e n. 21.500 tramite la controllata ATIVA S.p.A.).

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultime

I rapporti economico patrimoniali con le imprese controllate, collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime sono distintamente illustrati, per singole voci di riferimento, in un apposito paragrafo delle note esplicative "*Altre informazioni - Rapporti con parti correlate*" del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012

Ai sensi dell'art. 3 della delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012, in data 6 dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di ASTM S.p.A. ha deliberato, in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento CONSOB n. 11971/99, di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento CONSOB in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Oltre a quanto esposto in precedenza non si segnalano fatti di rilievo intervenuti in data successiva al 30 giugno 2020.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### • ESERCIZIO 2020

I risultati del periodo dimostrano la capacità di reazione del Gruppo ad eventi di eccezionale straordinarietà quali la pandemia da Covid-19, nonché la capacità di proseguire nel processo di internazionalizzazione presentando una situazione patrimoniale e finanziaria in deciso miglioramento.

Per ciò che riguarda il **settore autostradale**, i volumi di traffico risultano in forte ripresa dalla seconda metà del mese di maggio; le più recenti stime degli analisti di settore prevedono, a meno di una recrudescenza dell'epidemia non ipotizzata nei modelli, un ulteriore graduale recupero nei restanti mesi dell'anno che dovrebbe portare nel prossimo mese di dicembre al raggiungimento di volumi in linea con quelli del dicembre 2019.

Sulla base delle citate proiezioni si può ipotizzare che i volumi di traffico ed i ricavi da pedaggio per l'intero esercizio 2020 evidenzieranno una riduzione in un range compreso tra il 9% e l'11% (- 20%/- 22% su base omogenea).

Anche l'attività del settore dell'**EPC**, dopo la sospensione delle attività dei principali cantieri in corso di esecuzione sul territorio nazionale, sta progressivamente tornando alla normalità, seppur i ritardi cumulati nel primo semestre sono destinati a generare ancora inefficienze operative andando ad influire negativamente sulla marginalità delle commesse.

Sulla base delle citate previsioni<sup>1</sup> di traffico e di ricavi da pedaggio, nonché del previsto andamento delle società del Gruppo operanti nei settori **EPC** e **Technology** basate sulle più recenti versioni dei budget gestionali che tengono conto dei risultati consuntivati nel primo semestre dell'esercizio in corso, le stime in merito ai principali indicatori economici e finanziari relativi all'intero esercizio 2020 sono le seguenti:

- ✓ Ricavi aggregati di Gruppo<sup>2</sup>: stabili vs. 2019;
- ✓ Utile di pertinenza dei soci della controllante: in crescita di oltre il 35% vs. 2019;
- ✓ Indebitamento finanziario netto: in riduzione di oltre il 40% vs. 2019<sup>3</sup>;
- ✓ Investimenti sulla rete in crescita di circa il 30%.

### • STRATEGIA E OBIETTIVI DI MEDIO-LUNGO TERMINE

Il manifestarsi della crisi epidemiologica non ha modificato la strategia di medio-lungo termine e gli obiettivi del Gruppo, le cui linee guida, fissate nel Business Plan 2017-2021, ne escono al contrario ulteriormente consolidate.

Tali obiettivi vedono, per quanto riguarda il settore delle concessioni autostradali, un rafforzamento della *leadership* sia sul mercato domestico, sia su quello internazionale, in un'ottica di crescita dimensionale "qualitativa" e di diversificazione geografica del rischio, mentre, con riferimento al settore EPC, un consolidamento del proprio ruolo di player di primo piano nel mercato

<sup>1</sup> Stante la straordinarietà della situazione legata agli eventi conseguenti all'epidemia da Covid 19, si è provveduto in via eccezionale a fornire i dati previsionali limitatamente all'esercizio 2020. In uno scenario di mercato caratterizzato ancora da forte incertezza sulle prospettive economiche/finanziarie a causa dell'epidemia da Covid-19, i dati e le informazioni previsionali devono ritenersi "*forward-looking statements*" e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società, quali ad esempio: le variazioni del traffico, il rischio di esecuzione delle commesse e dei progetti (inclusi quelli relativi agli investimenti in corso), le variazioni dei tassi di cambio, nonché in generale i cambiamenti nelle condizioni di business. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni. I dati e le informazioni previsionali si riferiscono alle informazioni reperibili alla data della loro diffusione e si basano -tra l'altro - sul perimetro di consolidamento del Gruppo ASTM al 30 giugno 2020; essi hanno quale presupposto che non vi sia una ripresa della pandemia da Covid-19 e non vengano emanate nuove misure restrittive degli spostamenti volte ad arginare la diffusione del virus analoghe a quelle prese nella prima metà dell'anno.

<sup>2</sup> Ante elisioni infragruppo.

<sup>3</sup> Tale importo non tiene conto dell'esborso del corrispettivo per l'acquisizione delle azioni SITAF, pari a 272 €mln. i cui tempi di pagamento non sono ad oggi stimabili con precisione. Il miglioramento atteso riflette - tra l'altro - l'iscrizione dei crediti da subentro maturati sulle concessioni scadute.

delle costruzioni ed il rafforzamento dell'attività di supporto al settore concessioni, unitamente al mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata.

**ESTERO** - Nonostante il difficile quadro economico mondiale venutosi a creare per effetto della pandemia da COVID-19, l'accordo raggiunto con riferimento ad Ecorodovias riveste un'enorme valenza per il futuro del Gruppo, considerato che il Brasile sarà interessato nei prossimi anni da un ingente piano di sviluppo infrastrutturale, in particolare nel settore autostradale, a cui ASTM intende partecipare.

Relativamente all'ingresso su nuovi mercati, il superamento delle fasi di prequalifica con l'ammissione alle successive fasi di offerta per le gare in Georgia e in Maryland negli Stati Uniti rappresentano un risultato lusinghiero, considerato il recentissimo ingresso sul mercato del PPP negli USA avvenuto tramite la società di EPC controllata Halmar International LLC - acquisita solo tre anni fa nel luglio 2017 - e, unitamente all'analoga iniziativa in Norvegia, testimoniano l'impegno e gli sforzi profusi negli ultimi anni per accrescere il ruolo di ASTM come player globale presente su alcune delle più importanti iniziative infrastrutturali a livello mondiale.

**ITALIA** - L'acquisizione del controllo di SITAF dimostra la capacità del Gruppo di aggiudicarsi nuove iniziative creando valore per gli azionisti in un contesto competitivo nel quale ha sempre saputo esprimere le proprie competenze ed il proprio know-how - come testimoniano i successi degli ultimi anni nelle gare relative ad Asti-Cuneo, Tangenziale Esterna, Bre.be.mi. ed Autovia Padana, in cui sono state premiate efficienza, capacità industriale e solidità finanziaria.

L'acquisizione della maggioranza di SITAF consente di estendere il proprio controllo su un asset strategico transnazionale che potrebbe anche aprire a nuove opportunità di crescita legate al rafforzamento delle relazioni con le istituzioni francesi ed alla potenziale futura integrazione del sistema dei trafori alpini.

Il previsto consolidamento di Ecorodovias – a seguito dell'aumento di capitale della stessa o di successive operazioni sul mercato dei capitali - unitamente all'acquisizione del controllo di SITAF ed al cross-financing tra l'A4 e l'A33 - consentiranno di raggiungere i seguenti importanti obiettivi:

- una decisa crescita di ricavi ed EBITDA<sup>1</sup>
  - ricavi 2019 pro-forma: 3,1 miliardi di euro (+50% circa);
  - EBITDA 2019 pro-forma: 1,45 miliardi di euro (+80% circa);
- un allungamento della durata media delle concessioni del Gruppo di 36 anni<sup>2</sup>.

Tali risultati consentiranno ad ASTM di rafforzare ulteriormente la propria posizione di vertice nel settore dei concessionari industriali.

A fianco degli obiettivi di crescita, il Gruppo mantiene una costante attenzione alla gestione della propria rete infrastrutturale, mirando ad innalzare continuamente gli standard qualitativi e di sicurezza del servizio offerto alla propria utenza, elevando gli standard tecnologici della rete gestita ed intervenendo con ingenti investimenti come testimonia la costante crescita degli stessi avvenuta nel corso degli anni.

Tortona, 3 agosto 2020

p. il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Ing. Alberto Rubegni)

<sup>1</sup> Dati aggregati pro-forma 2019 di ricavi ed EBITDA ottenuti sommando ai ricavi ed al Margine Operativo Lordo 2019 di ASTM gli analoghi dati del 2019 di Ecorodovias (convertiti al tasso di cambio medio del 2019), SITAF e ATIVA

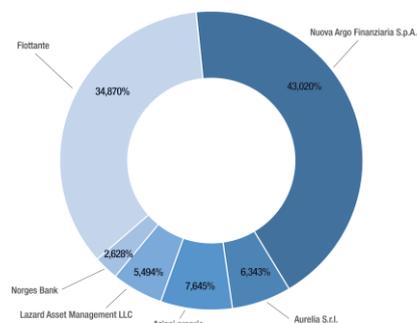
<sup>2</sup> Calcolato come moltiplicatore dell'EBITDA del settore concessioni del gruppo ASTM al 31 dicembre 2019.

## INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

### Azionariato della ASTM S.p.A.

Al 30 giugno 2020, il numero di azioni ordinarie che costituiscono il capitale sociale è pari a 140.514.895. Sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Decreto Legislativo 58/1998 e delle altre informazioni a disposizione, i soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente, in misura rilevante al capitale sociale della Società con diritto di voto, risultano essere:

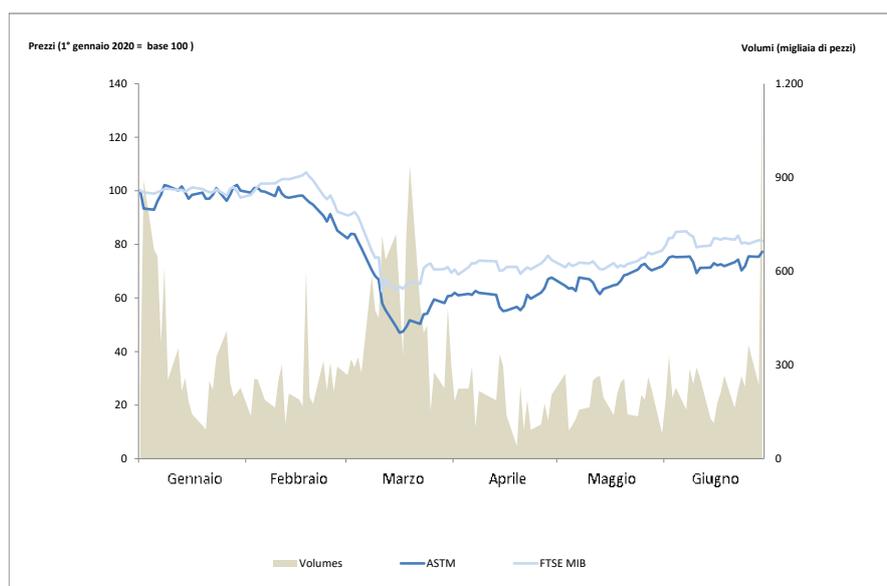
|  |                 |
|--|-----------------|
| Nuova Argo Finanziaria S.p.A. <sup>(1)</sup> | 43,020%         |
| Aurelia S.r.l.                               | 6,343%          |
| Azioni proprie <sup>(2)</sup>                | 7,645%          |
| Lazard Asset Management LLC                  | 5,494%          |
| Norges Bank                                  | 2,628%          |
| Flottante                                    | 34,870%         |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>100,000%</b> |



<sup>(1)</sup> di cui 1,386% attraverso Nuova Codelfa S.p.A.

<sup>(2)</sup> ASTM S.p.A. 6,100%, Sina S.p.A. 1,530% e Ativa S.p.A. 0,015%

### ASTM S.p.A. in Borsa – andamento del titolo nel primo semestre del 2020



#### Informazioni sul titolo

|   |              |
|---|--------------|
| Numero azioni al 30 giugno 2020   | 140.514.895  |
| Azioni proprie al 30 giugno 2020  | (10.741.948) |
| Azioni in circolazione al 30 giugno 2020  | 129.772.947  |
| Capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2020 (euro milioni)                          | 2.858        |
| Capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2020 – netto azioni proprie - (euro milioni) | 2.639        |
| Quotazione al 30 giugno 2020  | 20,34        |
| Prezzo massimo nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2020 (10 gennaio 2020)             | 26,85        |
| Prezzo minimo nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2020 (19 marzo 2020)                | 11,92        |
| Volumi medi giornalieri nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2020 (migliaia di azioni) | 281          |

#### Credit rating di Gruppo

|         |                        |
|---------|------------------------|
| Moody's | Baa2 (outlook stabile) |
| Fitch   | BBB (outlook stabile)  |

**Bilancio consolidato  
semestrale abbreviato**

## Prospetti contabili

## Stato patrimoniale consolidato

| (importi in migliaia di euro)                                | Nota | 30 giugno 2020   | 31 dicembre 2019 |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Attività</b>  |      |                  |                  |
| <b>Attività non correnti</b>                                 |      |                  |                  |
| Attività immateriali   | 1    |                  |                  |
| avviamento   |      | 121.623          | 121.492          |
| altre attività immateriali                                   |      | 21.578           | 21.518           |
| concessioni - beni gratuitamente reversibili                 |      | 2.846.715        | 2.810.379        |
| <b>Totale attività immateriali</b>                           |      | <b>2.989.916</b> | <b>2.953.389</b> |
| Immobilizzazioni materiali                                   | 2    |                  |                  |
| immobili, impianti, macchinari ed altri beni                 |      | 141.311          | 142.889          |
| diritti d'uso  |      | 68.672           | 62.769           |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                     |      | <b>209.983</b>   | <b>205.658</b>   |
| Attività finanziarie non correnti                            | 3    |                  |                  |
| partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto   |      | 781.713          | 887.135          |
| altre partecipazioni   |      | 108.506          | 114.820          |
| altre attività finanziarie non correnti                      |      | 360.425          | 947.956          |
| <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>              |      | <b>1.250.644</b> | <b>1.949.911</b> |
| Attività fiscali differite                                   | 4    | 174.621          | 175.436          |
| <b>Totale attività non correnti</b>                          |      | <b>4.625.164</b> | <b>5.284.394</b> |
| <b>Attività correnti</b>                                     |      |                  |                  |
| Rimanenze e attività contrattuali                            | 5    | 331.219          | 286.096          |
| Crediti commerciali  | 6    | 271.046          | 284.840          |
| Attività fiscali correnti                                    | 7    | 39.254           | 30.459           |
| Altri crediti  | 8    | 134.810          | 125.555          |
| Attività finanziarie correnti                                | 9    | 920.909          | 389.275          |
| <b>Totale</b>  |      | <b>1.697.238</b> | <b>1.116.225</b> |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                    | 10   | 1.262.919        | 1.197.537        |
| <b>Totale attività correnti</b>                              |      | <b>2.960.157</b> | <b>2.313.762</b> |
| <b>Totale attività</b>                                       |      | <b>7.585.321</b> | <b>7.598.156</b> |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                          |      |                  |                  |
| <b>Patrimonio netto</b>                                      |      |                  |                  |
| Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante       | 11   |                  |                  |
| capitale sociale   |      | 64.886           | 65.274           |
| riserve ed utili   |      | 2.431.443        | 2.537.587        |
| <b>Totale</b>  |      | <b>2.496.329</b> | <b>2.602.861</b> |
| Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza |      | 360.812          | 357.016          |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                               |      | <b>2.857.141</b> | <b>2.959.877</b> |
| <b>Passività</b>   |      |                  |                  |
| <b>Passività non correnti</b>                                |      |                  |                  |
| Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti          | 12   | 431.028          | 418.432          |
| Debiti commerciali   | 13   | 362              | -                |
| Altri debiti e passività contrattuali                        | 14   | 204.299          | 205.823          |
| Debiti verso banche  | 15   | 898.625          | 952.502          |
| Strumenti derivati di copertura                              | 16   | 21.069           | 20.729           |
| Altri debiti finanziari                                      | 17   | 1.088.680        | 1.084.980        |
| Passività fiscali differite                                  | 18   | 57.936           | 50.553           |
| <b>Totale passività non correnti</b>                         |      | <b>2.701.999</b> | <b>2.733.019</b> |
| <b>Passività correnti</b>                                    |      |                  |                  |
| Debiti commerciali   | 19   | 444.547          | 447.864          |
| Altri debiti e passività contrattuali                        | 20   | 364.231          | 345.213          |
| Debiti verso banche  | 21   | 604.656          | 494.655          |
| Altri debiti finanziari                                      | 22   | 572.967          | 571.062          |
| Passività fiscali correnti                                   | 23   | 39.780           | 46.466           |
| <b>Totale passività correnti</b>                             |      | <b>2.026.181</b> | <b>1.905.260</b> |
| <b>Totale passività</b>                                      |      | <b>4.728.180</b> | <b>4.638.279</b> |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                   |      | <b>7.585.321</b> | <b>7.598.156</b> |

## Conto economico consolidato

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>  | Nota | I semestre 2020  | I semestre 2019  |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>Ricavi</b>   | 24   |                  |                  |
| settore autostradale – gestione operativa                                   | 24.1 | 439.958          | 597.563          |
| settore autostradale – progettazione e costruzione IFRIC 12                 | 24.2 | 142.315          | 115.692          |
| settore EPC   | 24.3 | 416.637          | 391.157          |
| settore EPC– progettazione e costruzione IFRIC 12                           | 24.4 | 4.039            | 10.453           |
| settore tecnologico   | 24.5 | 8.231            | 12.604           |
| Altri   | 24.6 | 27.726           | 29.406           |
| <b>Totale Ricavi</b>  |      | <b>1.038.906</b> | <b>1.156.875</b> |
| Costi per il personale  | 25   | (215.077)        | (187.190)        |
| Costi per servizi   | 26   | (475.891)        | (429.703)        |
| Costi per materie prime   | 27   | (95.190)         | (101.829)        |
| Altri costi   | 28   | (67.759)         | (76.156)         |
| Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni                                  | 29   | 520              | 196              |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 30   | (89.070)         | (164.631)        |
| Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili | 31   | (1.499)          | 13.249           |
| Altri accantonamenti per rischi ed oneri                                    | 32   | (12.504)         | (28)             |
| Proventi finanziari:  | 33   |                  |                  |
| da partecipazioni non consolidate   |      | 359              | 1.482            |
| altri   |      | 8.192            | 8.893            |
| Oneri finanziari:   | 34   |                  |                  |
| interessi passivi   |      | (35.761)         | (37.192)         |
| altri   |      | (7.804)          | (1.321)          |
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto      | 35   | 17.489           | (5.494)          |
| <b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>                               |      | <b>64.911</b>    | <b>177.151</b>   |
| Imposte:  | 36   |                  |                  |
| Imposte correnti  |      | (14.604)         | (38.840)         |
| Imposte differite   |      | (9.954)          | (4.573)          |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>  |      | <b>40.353</b>    | <b>133.738</b>   |
| • quota attribuibile alle minoranze   |      | 6.667            | 58.368           |
| • <b>quota attribuibile ai soci della controllante</b>                      |      | <b>33.686</b>    | <b>75.370</b>    |
| <b>Utile per azione</b>   |      |                  |                  |
| Utile (euro per azione)   | 37   | <b>0,255</b>     | <b>0,819</b>     |

## Conto economico complessivo consolidato

|  | I semestre 2020  | I semestre 2019 |
|--|------------------|-----------------|
| <b>Utile del periodo (a)</b>   | <b>40.353</b>    | <b>133.738</b>  |
| Utili (perdite) imputati alla “riserva da valutazione al fair value”   | (6.278)          | 7.254           |
| Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni | 291              | (163)           |
| <b>Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)</b>  | <b>(5.987)</b>   | <b>7.091</b>    |
| Utili (perdite) imputati alla “riserva da cash flow hedge” (interest rate swap)  | (3.898)          | 508             |
| Variazione della riserva da conversione cambi  | (124.553)        | 12.671          |
| Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni     | 1.595            | (1.646)         |
| <b>Utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)</b>                | <b>(126.856)</b> | <b>11.533</b>   |
| <b>Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)</b>   | <b>(92.490)</b>  | <b>152.362</b>  |
| • quota attribuibile alle minoranze  | 4.062            | 61.944          |
| • <b>quota attribuibile ai soci della controllante</b>   | <b>(96.552)</b>  | <b>90.418</b>   |

## Rendiconto finanziario consolidato

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>  | Nota | I semestre 2020  | I semestre 2019  |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</b>   |      | <b>1.197.537</b> | <b>1.087.633</b> |
| Variazione area di consolidamento   |      | -                | (226)            |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)</b>                               |      | <b>1.197.537</b> | <b>1.087.407</b> |
| <b>Utile (perdita)</b>  |      | <b>40.353</b>    | <b>133.738</b>   |
| <b>Rettifiche</b>   |      |                  |                  |
| Ammortamenti e svalutazioni   |      | 89.070           | 164.631          |
| Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili                           |      | 1.499            | (13.249)         |
| Adeguamento fondo benefici dipendenti   |      | 614              | 589              |
| Accantonamenti per rischi   |      | 12.504           | 28               |
| (Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati) |      | (17.100)         | 17.187           |
| Altri oneri/(proventi) finanziari   |      | (3.232)          | (6.814)          |
| Capitalizzazione di oneri finanziari  |      | (8.124)          | (7.782)          |
| <i>Cash Flow Operativo (I)</i>  |      | <b>115.584</b>   | <b>288.328</b>   |
| Variazione netta delle attività e passività fiscali differite   |      | 10.084           | 3.569            |
| Variazione capitale circolante netto  | 38.1 | (41.404)         | 39.767           |
| Altre variazioni generate dall'attività operativa   | 38.2 | (612)            | (3.448)          |
| <i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>  |      | <b>(31.932)</b>  | <b>39.888</b>    |
| <b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)</b>                                  |      | <b>83.652</b>    | <b>328.216</b>   |
| Investimenti beni reversibili   |      | (159.376)        | (143.383)        |
| Disinvestimenti di beni reversibili   |      | -                | -                |
| Contributi relativi a beni reversibili  |      | 1.391            | 9.933            |
| <i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>   |      | <b>(157.985)</b> | <b>(133.450)</b> |
| Investimenti netti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni  |      | (6.695)          | (21.889)         |
| Investimenti netti in attività immateriali  |      | (1.449)          | (2.132)          |
| <i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>  |      | <b>(8.144)</b>   | <b>(24.021)</b>  |
| (Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti - partecipazioni                    |      | (62)             | 8.388            |
| (Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti                                     |      | (3.658)          | (4.235)          |
| <i>Acquisto finanziamento TE</i>  |      | -                | (11.277)         |
| <i>Acquisto azioni TE/TEM</i>   |      | -                | (22.779)         |
| <i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>  |      | <b>(3.720)</b>   | <b>(29.903)</b>  |
| <b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V) (c)</b>                        |      | <b>(169.849)</b> | <b>(187.374)</b> |
| Variazione netta dei debiti verso banche  |      | 53.384           | (49.659)         |
| Variazione delle attività finanziarie   |      | 81.315           | (66.830)         |
| (Investimenti) disinvestimenti in polizze di capitalizzazione   |      | 32.695           | 34.708           |
| (Investimenti) Disinvestimenti in attività finanziarie  |      | 7.198            | (9.124)          |
| Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del debito vs Anas – Fondo Centrale Garanzia)         |      | (11.122)         | (6.123)          |
| Variazioni del patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranze                               |      | -                | (4.816)          |
| (Acquisto) Vendita azioni proprie   |      | (11.658)         | (746)            |
| Variazioni del patrimonio netto attribuito ai soci della controllante                                     |      | -                | -                |
| Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo  |      | -                | (27.593)         |
| Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti                  |      | (233)            | (68.363)         |
| <b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>                                       |      | <b>151.579</b>   | <b>(198.546)</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)</b>   |      | <b>1.262.919</b> | <b>1.029.703</b> |
| Informazioni aggiuntive:  |      |                  |                  |
| • Imposte pagate nel periodo  |      | 15.856           | 1.702            |
| • Oneri finanziari pagati nel periodo   |      | 32.900           | 40.842           |

L' "indebitamento finanziario netto" del Gruppo è riportata all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| (importi in migliaia di euro)                              | Capitale sociale | Riserva sovr. azioni | Riserve di rivalutaz. | Riserva legale | Riserva per acquisto azioni proprie | Azioni proprie acquistate | Riserva da valutazione e al "fair value" | Riserva da "cash flow hedge" | Riserva differenze cambio | Riserva per attualizzazione TFR | Utili (perdite) a nuovo | Utile (perdita) del periodo | Totale Patrimonio attribuito ai soci della controllante | Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza | Totale Patrimonio netto |
|--|------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|---------------------------|--|------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|---|--|-------------------------|
| <b>1° gennaio 2019</b>                                     | <b>45.704</b>    | <b>147.361</b>       | <b>9.325</b>          | <b>10.538</b>  | <b>91.076</b>                       | <b>(87.281)</b>           | <b>(1.295)</b>                           | <b>10.493</b>                | <b>(49.019)</b>           | <b>(1.267)</b>                  | <b>1.604.622</b>        | <b>145.499</b>              | <b>1.925.755</b>  | <b>1.151.140</b>   | <b>3.076.895</b>        |
| Allocazione risultato 2018                                 |                  |                      |                       |                |                                     |                           |  |                              |                           |                                 | 117.906                 | (117.906)                   | -   |  | -                       |
| Distribuzione saldo dividendo 2018 (0,302 euro per azione) |                  |                      |                       |                |                                     |                           |  |                              |                           |                                 |                         | (27.593)                    | (27.593)  | (68.363)   | (95.956)                |
| Acquisto/cessione azioni proprie                           | (20)             |                      |                       |                | 745                                 | (725)                     |  |                              |                           |                                 | (745)                   |                             | (745)   |  | (745)                   |
| Acquisizione di <i>minorities</i> e altre variazioni       |                  |                      |                       |                |                                     |                           |  |                              |                           |                                 | (1.831)                 |                             | (1.831)   | (3.003)  | (4.834)                 |
| Risultato complessivo                                      |                  |                      |                       |                |                                     |                           | 5.072                                    | (641)                        | 10.618                    |                                 |                         | 75.370                      | 90.418  | 61.944   | 152.362                 |
| <b>30 giugno 2019</b>                                      | <b>45.684</b>    | <b>147.361</b>       | <b>9.325</b>          | <b>10.538</b>  | <b>91.821</b>                       | <b>(88.006)</b>           | <b>3.777</b>                             | <b>9.852</b>                 | <b>(38.401)</b>           | <b>(1.267)</b>                  | <b>1.719.951</b>        | <b>75.370</b>               | <b>1.986.004</b>  | <b>1.141.718</b>   | <b>3.127.722</b>        |
| Allocazione risultato 2019                                 |                  |                      |                       | 3.513          |                                     |                           |  |                              |                           |                                 | 72.766                  | (76.279)                    | -   |  | -                       |
| Distribuzione saldo dividendo                              |                  |                      |                       |                |                                     |                           |  |                              |                           |                                 |                         |                             | -   | (233)  | (233)                   |
| Acquisto/cessione azioni proprie                           | (388)            |                      |                       |                | 11.658                              | (11.270)                  |  |                              |                           |                                 | (11.658)                |                             | (11.658)  |  | (11.658)                |
| Acquisizione di <i>minorities</i> e altre variazioni       |                  |                      |                       |                |                                     |                           |  |                              |                           |                                 | 1.677                   |                             | 1.677   | (33)   | 1.644                   |
| Risultato complessivo <sup>(1)</sup>                       |                  |                      |                       |                |                                     |                           | (5.843)                                  | (1.383)                      | (123.012)                 |                                 |                         | 33.686                      | (96.552)  | 4.062 <sup>(2)</sup>   | (92.490)                |
| <b>30 giugno 2020</b>                                      | <b>64.886</b>    | <b>147.361</b>       | <b>9.325</b>          | <b>14.051</b>  | <b>108.002</b>                      | <b>(103.717)</b>          | <b>(946)</b>                             | <b>16.270</b>                | <b>(177.534)</b>          | <b>(2.126)</b>                  | <b>2.387.071</b>        | <b>33.686</b>               | <b>2.496.329</b>  | <b>360.812</b>   | <b>2.857.141</b>        |

(1) Per la composizione di tale voce si rimanda all'apposito prospetto "conto economico complessivo" (riportato in calce allo schema del "conto economico consolidato").

(2) Risultato complessivo attribuito alle partecipazioni di minoranza:

|   |         |
|---|---------|
| Utile attribuito alle minoranze                 | 6.667   |
| Pro-quota <i>cash flow hedge</i> - "IRS"        | (2.432) |
| Pro-quota adeguamenti riserva differenza cambio | (29)    |
| Pro-quota adeguamenti al " <i>fair value</i> "  | (144)   |
| Utile "complessivo" attribuibile alle minoranze | 4.062   |

Principi di consolidamento,  
criteri di valutazione e note esplicative

## Informazioni generali

L'ASTM S.p.A. è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

L'ASTM S.p.A. opera in qualità di *holding* industriale ed attraverso le proprie controllate principalmente nella gestione di reti autostradali in concessione, nel settore della progettazione e realizzazione di grandi opere infrastrutturali, nonché della tecnologia applicata alla mobilità dei trasporti.

La sede della Società capogruppo è in Corso Regina Margherita 165 - Torino, Italia. Ai sensi dello Statuto la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2050.

Le azioni ordinarie sono quotate all'MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A.; le azioni della Società sono incluse nel paniere dell'indice FTSE Italia Mid Cap Index.

La "relazione finanziaria semestrale" è presentata in euro, che è la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera principalmente.

Si segnala che ai sensi dell'art. 5, comma 2 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 ed in conformità al paragrafo 46 dello IAS 1, si precisa che il presente bilancio è stato redatto in migliaia di euro.

La "relazione finanziaria semestrale" del Gruppo ASTM è stata favorevolmente esaminata, dal Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A., in data 3 agosto 2020.

### Criteria di redazione e contenuto del bilancio semestrale abbreviato

Il bilancio semestrale abbreviato 2020 è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che il gruppo ASTM continuerà la sua attività operativa in un futuro prevedibile e comunque in un orizzonte temporale superiore a 12 mesi.

Il presente bilancio semestrale abbreviato è stato redatto - sulla base di quanto definito dall'art. 3, comma 1 del Decreto Legislativo 28/2/2005, n. 38 - secondo i **principi contabili internazionali IAS/IFRS** emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, con particolare riferimento a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 34. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). Anche i dati comparativi riferiti all'analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati standard contabili.

Il bilancio semestrale abbreviato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti note esplicative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio" ed il criterio generale del costo. Lo stato patrimoniale è presentato in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, mentre nel prospetto di conto economico i costi sono presentati utilizzando la classificazione basata sulla "natura" degli stessi. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il "metodo indiretto".

## Principi di consolidamento, area di consolidamento e criteri di valutazione

### Principi di consolidamento

Il presente bilancio semestrale abbreviato comprende, oltre al bilancio della capogruppo - ASTM S.p.A., i *reporting package* predisposti da ciascuna società controllata alla data di rendicontazione in conformità agli IFRS adottati dal Gruppo. Il controllo sussiste quando la capogruppo ha il potere di dirigere le attività rilevanti della società ed è esposta alla variabilità dei risultati. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato con decorrenza dalla data nella quale si assume il controllo fino al momento nel quale tale controllo cessa di esistere.

Gli accordi a controllo congiunto si possono classificare tra (i) “partecipazioni in *joint venture*” se il Gruppo vanta diritti sulle attività nette dell’accordo come, ad esempio, nel caso di società con personalità giuridica propria, o (ii) “attività a controllo congiunto” se il Gruppo ha diritti sulle attività e obblighi sulle passività relative all’accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo. Nella classificazione degli accordi del Gruppo ASTM ci si è basati sull’analisi dei diritti e degli obblighi degli stessi. In particolare, negli attuali accordi sottoscritti il Gruppo ASTM detiene diritti sulle attività nette dell’accordo stesso classificati o come “partecipazioni in *joint venture*” (contabilizzate con il “metodo del patrimonio netto”) o come “*Joint Operation*” (rilevando nel bilancio semestrale abbreviato della detenente la quota di pertinenza di diritti e obblighi).

Le società sulle quali si esercita un’“influenza notevole” sono state valutate con il “metodo del patrimonio netto”. L’influenza notevole è intesa come il potere di partecipare alla determinazione delle scelte finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto. L’influenza notevole è presunta quando il Gruppo detiene almeno il 20% dei diritti di voto.

Nel successivo paragrafo “Area di consolidamento” è riportato il dettaglio delle partecipazioni consolidate e delle variazioni intervenute nella stessa.

\* \* \*

#### *Consolidamento con il “metodo integrale”*

Il consolidamento con il “metodo integrale” consiste, in sintesi, nell’assunzione delle attività e passività, dei costi e dei ricavi delle società consolidate, prescindendo dall’entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai terzi azionisti, in apposita voce del Patrimonio Netto denominata “Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza”, la quota di utile e delle riserve di loro competenza.

Le principali rettifiche di consolidamento attuate sono le seguenti:

1. Eliminazione del valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale e delle corrispondenti frazioni del Patrimonio Netto di queste attribuendo, ai singoli elementi dell’attivo e del passivo patrimoniale, il valore corrente alla data di acquisizione del controllo; l’eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta, qualora ne sussistano i presupposti, nella voce dell’attivo “Avviamento”; se negativa, è imputata nel conto economico.

Il maggiore/minore prezzo pagato rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto, derivante dall’acquisizione di ulteriori quote di società controllate, è portato a riduzione/incremento del patrimonio netto.

Le acquisizioni di partecipazioni di controllo che intervengono nell’ambito del medesimo Gruppo di appartenenza (*i.e.* “*business combinations under common control*”) sono contabilizzate in continuità di valori.

2. Eliminazione dei crediti e dei debiti tra le imprese incluse nel consolidamento, nonché dei proventi e degli oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese medesime. Sono stati inoltre eliminati, se significativi, gli utili e le perdite conseguenti ad

operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nello stato patrimoniale e nel conto economico, con la sola eccezione di quelli relativi all'attività di progettazione e costruzione dei beni gratuitamente devolvibili che – come successivamente descritto – in conformità all'IFRIC 12 sono iscritti al *"fair value"*. Non vengono eliminate le eventuali perdite infragruppo qualora rappresentino un indicatore di perdita di valore della sottostante attività.

3. Storno dei dividendi deliberati da società consolidate.

*Valutazione delle partecipazioni con il "metodo del patrimonio netto"*

Le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota, di pertinenza della partecipante, degli utili e delle perdite della partecipata realizzati successivamente alla data di acquisizione. Eventuali avviamenti inclusi nel valore della partecipazione sono soggetti ad *"impairment test"*, almeno con cadenza annuale. Il costo di acquisizione è attribuito al pro-quota del fair value delle attività e passività identificabili delle società collegate o joint ventures, e per differenza, ad avviamento. La quota dei risultati d'esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima ad eccezione degli effetti relativi ad altre variazioni del patrimonio netto della partecipata, diverse dalle operazioni con gli azionisti, che sono riflessi direttamente nel conto economico complessivo del Gruppo. In caso di eventuali perdite eccedenti il valore di carico delle partecipazioni, l'eccedenza è rilevata in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti della partecipata o comunque a coprirne le perdite.

I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

## Area di consolidamento

Di seguito è riportato l'elenco delle Società controllate incluse nell'area di consolidamento.

### Società capogruppo

| Denominazione | Sede Legale                             |
|---------------|---|
| ASTM S.p.A.   | Torino – Corso Regina Margherita n. 165 |

### Società controllate – consolidate con il “metodo integrale”

| Denominazione   | Sede Legale  | Capitale sociale | % di gruppo <sup>1</sup> | % diretta |
|---|--|------------------|--------------------------|-----------|
| Argo Costruzioni Infrastrutture S.c.p.a.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 130.000          | 100,000                  |           |
| Ativa Engineering S.p.A.  | 10156 Torino Strada della Cebrosa 86                   | 200.000          | 100,000                  |           |
| Crispi S.c.a r.l. con socio unico in liquidazione                                   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 100,000                  |           |
| Euroimpianti S.p.A.   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 5.000.000        | 100,000                  |           |
| Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A.                                 | 15057 Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13  | 22.680.725       | 100,000                  |           |
| Halmar International Trucking Inc   | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | -                | 100,000                  |           |
| Halmar Transportation System Llc  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | -                | 100,000                  |           |
| HIC Insurance Company Inc.  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | USD 200.000      | 100,000                  |           |
| IGLI S.p.A.   | 20135 Milano - Viale Isonzo 14/1                       | 37.130.000       | 100,000                  | 100,000   |
| Itinera Construcoes Ltda  | Vila Nova Conceicao San Paolo (Brasile)                | Reais 1.000.000  | 100,000                  |           |
| Itinera S.p.A.  | Tortona (AL) – Via Balustra 15                         | 86.836.594       | 100,000                  | 66,117    |
| Itinera USA Corp  | 2140 S Dupont Highway Street, Camden Delaware          | USD 55.100.000   | 100,000                  |           |
| Itinera Infrastructure and Concessions Inc  | New York, 1 Bkue Hill Plaza                            | USD 2.500.000    | 100,000                  | 100,000   |
| Logistica Tirrenica S.p.A.  | 55041 Lido di Camaiore (LU) – Via Don Tazzoli 9        | 12.000.000       | 100,000                  |           |
| Marcallo S.c.ar.l.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 50.000           | 100,000                  |           |
| SEA Segnaletica Stradale S.p.A.   | 15057 Tortona (AL) Regione Ratto                       | 500.000          | 100,000                  |           |
| SINA S.p.A.   | 20135 Milano - Viale Isonzo 14/1                       | 10.140.625       | 100,000                  | 100,000   |
| Sinelec USA INC   | 509 Madison Avenue, Suite 1510, New York, New York     | USD 50.000       | 100,000                  |           |
| Sinergie S.c.ar.l. in liquidazione  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 100,000                  |           |
| Siteco Informatica S.r.l. unipersonale  | 20135 Milano - Viale Isonzo 14/1                       | 13.784           | 100,000                  |           |
| Società Attività Marittime (SAM) S.p.A.   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 500.000          | 100,000                  |           |
| Urbantech S.p.A. con socio unico  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 130.907          | 100,000                  |           |
| Storstrom Bridge JV   | 4760 Vordingborg (Denmark) - Faergegaardsvej 15 L      | -                | 99,980                   |           |
| Torre di Isola S.c.ar.l.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 99,900                   |           |
| Autostrada Albenga Garesio Ceva S.p.A.  | Cuneo - Corso Giolitti 17                              | 600.000          | 99,875 <sup>(2)</sup>    |           |
| SATAP S.p.A.  | 10144 Torino – Via Bonzanigo 22                        | 158.400.000      | 99,874                   | 99,874    |
| Cornigliano 2009 S.c.ar.l.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 99,800                   |           |
| SINELEC S.p.A.  | Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13        | 7.383.435        | 98,914                   | 86,789    |
| Lambro S.c.ar.l.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 200.000          | 97,210                   |           |
| Agognate S.c.ar.l. in liquidazione  | 15057 Tortona (AL), Str. Priv. Ansaldi 8               | 10.000           | 96,900                   |           |
| Bianbrate S.c.ar.l. in liquidazione   | 15057 Tortona (AL), Str. Priv. Ansaldi 8               | 10.000           | 96,900                   |           |
| Carisio S.c.ar.l. in liquidazione   | 15057 Tortona (AL), Via Balustra 15                    | 10.000           | 96,000                   |           |
| Taranto Logistica S.p.A.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 13.000.000       | 96,000                   |           |
| Società Autostrada Ligure Toscana p.A.  | 55041 Lido di Camaiore (LU) – Via Don Tazzoli 9        | 160.300.938      | 95,229                   | 95,229    |
| Impresa Costruzioni Milano S.c.ar.l. - I.CO.M. in liquidazione                      | 15057 Tortona (AL) - Strada per Alessandria 6/a        | 10.000           | 93,000                   |           |
| Si.Co.Gen. S.r.l.   | 10156 Torino Strada della Cebrosa 86                   | 260.000          | 85,000                   |           |
| Diga Alto Cedrino S.c.ar.l.   | 15057 Tortona (AL), Via Balustra 15                    | 50.000           | 80,000                   |           |
| Mazze' S.c.ar.l.  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 80,000                   |           |
| Sistemi e Servizi S.c.ar.l.   | Tortona (AL) S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13          | 100.000          | 80,000                   | 28,000    |
| Autostrada dei Fiori S.p.A.   | 18100 Imperia – Via della Repubblica 46                | 325.000.000      | 73,003                   |           |
| A.T.I.V.A. S.p.A.   | 10156 Torino, Strada della Cebrosa 86                  | 44.321.250       | 72,340                   | 72,340    |
| SAV S.p.A.  | Châtillon (AO) – Strada Barat 13                       | 24.000.000       | 71,275                   | 65,085    |
| Atlantic Coast Foundations Llc  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | -                | 70,000                   |           |
| Safe Road S.c.ar.l.   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 65,840                   |           |
| Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.  | Roma – Via XX Settembre 98/E                           | 200.000.000      | 65,000                   |           |
| Pedemontana Lombarda Manutenzioni S.c.ar.l. (P.L.M.) in liquidazione                | 15057 Tortona (AL) Strada Statale per Alessandria 6/A  | 10.000           | 64,600                   |           |
| Halmar International - LB Electric LLC  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | -                | 60,000                   |           |
| Consorzio Sintec  | 20135 Milano - Viale Isonzo 14/1                       | 20.000           | 60,000                   |           |
| Halmar-A Servidone - B Anthony LLC  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | 1.600.000        | 60,000                   |           |
| Potomac Yard Constructors   | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | -                | 60,000                   |           |
| S.G.C. S.c.ar.l. in liquidazione  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 60,000                   |           |
| Cervit Impianti Tecnologici Consortile a Responsabilità Limitata (C.I.T. S.c.ar.l.) | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 58,790                   |           |
| Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.   | 15057 Tortona (AL) S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13    | 163.700.00       | 51,000                   |           |
| A 7 barriere S.c.ar.l. in liquidazione  | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 51,000                   |           |
| Ponte Meier S.c.ar.l.   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 51,000                   |           |
| Ramonti S.c.ar.l. in liquidazione   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 51,000                   |           |
| CRZ01 S.c.ar.l. in liquidazione   | 15057 Tortona (AL), Strada Statale per Alessandria 6/a | 10.000           | 50,750                   |           |
| HINNS JV  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | -                | 50,000                   |           |
| Halmar International LLC  | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                | 27.080.000       | 50,000                   |           |

<sup>1</sup> La percentuale esprime la somma delle percentuali di partecipazione detenute dalle singole società del Gruppo.

<sup>2</sup> Al netto delle azioni proprie detenute dalla società.

## Elenco delle Joint Operation

| Denominazione                                  | Sede Legale  | % di gruppo <sup>1</sup> |
|--|--|--------------------------|
| Koge Hospital Project Team I/S                 | 2900 Hellerup (Denmark) - Tuborg Havnevej 18   | 80,00                    |
| Itinera Agility JV                             | Emirate of Abu Dhabi, UAE  | 75,00                    |
| Itinera/Cimolai JV                             | Gabrone/Repubblica del Botswana  | 72,23                    |
| Itinera - Ghantoot JV                          | Emirate of Abu Dhabi, UAE  | 50,00                    |
| Consultoria - Eco 135                          | AV DOM Pedro II, 801, Centro, Curvelo/MG   | 50,00                    |
| Consultoria - Novos Negócios                   | Rodovia Dos Imigrantes-SP 160, S/N, Km 28,5, Sala 01 Anexo dtc, Jardim Represa, São Bernardo do Campo/SP | 50,00                    |
| Consortium Baixada Santista                    | San Paolo (Brasile) - Via Nova Conceicao   | 50,00                    |
| Consorzio Binario Porto de Santos              | Rodovia Anchieta, S/N, KM 64 e 65, Bairro Alemoa, Município de Santos, Estado de São Paulo(SP)           | 50,00                    |
| MG-135 Consortium                              | Avenida Dom Pedro II, número 801, Bairro Centro, Município de Curvelo, Estado de Minas Gerais(MG)        | 50,00                    |
| Consorzio BR -050                              | Avenida José Severino, n. 3050, Lotamento Santa Terezinha Quadra 66 Cidade de Catalo, Estado De Gois     | 50,00                    |
| Alcas da Ponte Consortium                      | Rua Carlos Seidl, número 576, Bairro Cajú, Município do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro(RJ)     | 50,00                    |
| Arge H51                                       | A110 Vienna, Absberggasse 47, Austria  | 44,99                    |
| Odense Hospital Project Team Joint Venture I/S | 2900 Hellerup (Denmark) - Tuborg Havnevej 18   | 49,00                    |
| ECS MEP Contractor I/S                         | 2750 Ballerup (Denmark) - Industriparken 44 A  | 40,00                    |
| MEP JV   | Emirate of Abu Dhabi, UAE  | 33,33                    |
| 3RD Track Contractors                          | New York (USA) 810 Seventh Avenue 9th floor  | 23,00                    |

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate valutate con il "metodo del patrimonio netto"

| Denominazione   | Sede Legale  | Capitale sociale    | % di gruppo <sup>1</sup> | % diretta |
|---|--|---------------------|--------------------------|-----------|
| <b>Imprese a controllo congiunto</b>  |  |                     |                          |           |
| Primav Infrastruttura S.A. (*)  | Sao Paulo, Rua Doutor Eduardo de Souza Aranha,387                    | Reais 2.224.010.500 | 69,100                   |           |
| Grugliasco S.c.ar.l.  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 60,600                   |           |
| Cervit S.c. ar.l.   | Milano, Via Antonio Cechov 50  | 10.000              | 51,000                   |           |
| Federici Stirling Batco LLC (**)  | Muscat (Oman) - P.O. Box 1179 Al Athaiba, 130                        | RIA 300.000         | 34,300                   |           |
| Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A.   | San Paulo, Rua Gomes de Carvalho, 1510 3 andar cj 31/32 Vila Olimpia | Reais 360.900.000   | 4,990                    |           |
| (*) di cui 30,9% azioni ordinarie e 38,2% azioni privilegiate - pari al 50% dei diritti di voto |  |                     |                          |           |
| (**) di cui 34,3% azioni ordinarie - pari al 49% dei diritti di voto                            |  |                     |                          |           |
| <b>Imprese collegate</b>  |  |                     |                          |           |
| Aurea S.c. a r.l.   | Milano - Via Fabio Filzi, 25   | 10.000              | 99,000                   |           |
| Colmeto S.c. a r.l.   | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 51,000                   |           |
| Consorzio Siciliano Lavori Ferroviari - CON.SI.L.FER.   | Roma - Via Indonesia 100   | 5.164               | 50,000                   |           |
| Europa S.c. a r.l.  | Parma - Via Anna Maria Adorni 1                                      | 10.000              | 50,000                   |           |
| Lissone S.c. a r.l.   | Milano - Via Marcello Nizzoli 4                                      | 10.000              | 50,000                   |           |
| Malco S.c. a r.l.   | Vicenza - Viale dell'Industria 42                                    | 10.000              | 50,000                   |           |
| Mill Basin Bridge Contractors LLC   | 421 East Route 59 Nanuet, Ny 10954-2908                              | Dollari USA 12.755  | 50,000                   |           |
| Nichelino Village S.c. a r.l.   | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 50,000                   |           |
| Ponte Nord S.p.A.   | Parma - Via Anna Maria Adorni 1                                      | 1.667.000           | 50,000                   |           |
| Serravalle Village S.c. a r.l.  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 50,000                   |           |
| Tunnel Frejus S.c. a r.l.   | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 50.000              | 50,000                   |           |
| Interconnessione S.c. a r.l.  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 49,900                   |           |
| Asta S.p.A.   | Torino - Via Bonzanigo 22  | 6.000.000           | 49,002                   |           |
| CMC Itinera JV S.c.p.A.   | Ravenna - Via Trieste 76   | 100.000             | 49,000                   |           |
| Letimbro S.c. a r.l.  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 100.000             | 49,000                   |           |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.  | Milano - Via Fabio Filzi, 25   | 220.344.608         | 49,999                   | 12,947    |
| Rivalta Terminal Europa S.p.A.  | Tortona (AL) - Fraz. Rivalta Scriveria - Strada Savonesa 12/16       | 14.013.412          | 48,160                   |           |
| SITAF S.p.A.  | Susa (TO) - Fraz. S. Giuliano, 2                                     | 65.016.000          | 47,872                   | 46,723    |
| Smart Mobility Systems s.c. a r.l. (SMS S.c. a r.l.)  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 45,500                   |           |
| Telese S.c. a r.l.  | Roma - Via Pietro Borsieri 2/A                                       | 10.000              | 45,300                   |           |
| Asci Logistik GMBH  | Thalerhofstrasse 88 8141 Premstatten                                 | 35.000              | 45,000                   |           |
| Cis Beton GMBH  | Thalerhofstrasse 88 8141 Premstatten                                 | 35.000              | 45,000                   |           |
| Mose Bocca Di Chioggia S.c. a r.l.  | Padova - Via Belgio 26   | 10.000              | 42,500                   |           |
| ATIVA Immobiliare S.p.A. <sup>(2)</sup>   | Torino - Strada Cebrosa 86   | 1.100.000           | 49,995 <sup>(3)</sup>    | 49,995    |
| Vetivaria S.r.l.  | Milano - Via Spallanzani Lazzaro 67                                  | 72.000              | 40,326                   |           |
| Mose Operae S.c. a r.l.   | Padova - Via Belgio 26   | 10.000              | 40,220                   |           |
| Cova S.c. a r.l.  | Bologna - Viale Antonio Silvani 6                                    | 10.000              | 40,000                   |           |
| Edilrovaccio 2 S.r.l. in liquidazione   | Torino - Via M. Schina 5   | 45.900              | 40,000                   | 20,000    |
| SP01 società consortile a responsabilità limitata   | Torino - Via Vincenzo Vela 42  | 10.000              | 40,000                   |           |
| C.T.E. Consorzio Tangenziale Engineering  | Milano - Via Girolamo Vida 11  | 20.000              | 39,999                   |           |
| Fondo Valle S.c.a r.l. in liquidazione  | Tortona (AL) - Strada privata Ansaldo 8                              | 10.000              | 39,330                   |           |
| Tessera S.c.a.r.l.  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 39,240                   |           |
| SITRASB S.p.A.  | Aosta - Saint Rhemy En Bosses Località Praz-Gentor                   | 11.000.000          | 36,500                   |           |
| S.A.C. S.c.r.l. in liquidazione   | Carini (PA) - S.S. 113 Zona Industriale                              | 10.329              | 35,000                   |           |
| Consorzio Costruttori TEEM  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                    | 10.000              | 34,999                   |           |
| Consorzio Cancellor Frasso Telesino   | Parma - Via Madre Anna Maria Adorni 1                                | 15.000              | 33,330                   |           |
| Frasso S.c. a r.l.  | Parma - Via Madre Anna Maria Adorni 1                                | 10.000              | 33,000                   |           |
| Autostrada Nogare Mare Adriatico S.c.p.A. in liquidazione                                       | Verona - Via Flavio Gioia 71   | 120.000             | 29,000                   |           |
| Interporto di Vado Intermodal Operator S.p.A.   | Vado ligure (SV) - Via Trieste 25                                    | 3.000.000           | 28,000                   |           |
| SABROM S.p.A. - Società Autostrada Broni-Mortara  | Milano - Via dei Missaglia 97  | 28.902.600          | 26,841                   |           |
| Brescia Milano Manutenzioni S.car.l.  | Courniè - Località Bandone 1/G                                       | 10.000              | 26,000                   |           |
| Confederazione Autostrade S.p.A. in liquidazione  | Verona - Via Flavio Gioia, 71  | 50.000              | 25,000                   |           |
| D.N.C. S.c. a r.l.  | Roma - Piazza Fernando De Lucia, 65                                  | 20.000              | 25,000                   |           |
| Tangenziale Esterna S.p.A.  | Milano - Via Fabio Filzi, 25   | 464.945.000         | 24,455                   | 22,736    |
| C.I.M. S.p.A. Novara - Centro Interportuale Mercè   | Novara - Via Carlo Panseri 118                                       | 24.604.255          | 24,313                   |           |
| Mose Treporti S.c. a r.l.   | Padova - Via Belgio 26   | 10.000              | 22,540                   |           |
| Igea Romagna S.c. a r.l.  | Ravenna - Via Pier Traversari, 63                                    | 20.000              | 20,330                   |           |
| Formazza S.c. a r.l. in liquidazione  | Tortona (AL) - Str. Priv. Ansaldo, 8                                 | 10.200              | 33,330                   |           |
| Road Link Holdings Ltd.   | Northumberland - Stocksfield NE43 7TN                                | L.sterline 1.000    | 20,000                   | 20,000    |

<sup>1</sup> La percentuale esprime la somma delle percentuali di partecipazione detenute dalle singole società del Gruppo

<sup>2</sup> Al netto delle azioni proprie detenute dalla società.

## Elenco delle altre partecipazioni

| Denominazione   | Sede Legale   | Capitale sociale | % di gruppo <sup>(1)</sup> | % diretta |
|---|---|------------------|----------------------------|-----------|
| Daita S.c.a.r.l.  | Caltanissetta - Via N. Colajanni 314/E                            | 10.328           | 80,000                     |           |
| Siteco BG OO D  | Sofi Kniaz Boris I 55, Bulgaria                                   | 5.215            | 48,993                     |           |
| Abesca Europa S.r.l.  | Morbegno (SO), Via Vanoni 24                                      | 100.000          | 19,523                     |           |
| iOne Solutions S.r.l.   | Tortona (AL) - Corso Romita 10                                    | 10.200           | 19,000                     |           |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia                                   | Roma - Via A. Bergamini 50  | 113.949          | 16,640                     |           |
| Codelfa S.p.A.  | Tortona (AL) - Strada Statale per Alessandria 6/a                 | 2.500.000        | 16,423                     |           |
| Nuova Codelfa S.p.A.  | Tortona (AL) - Corso Romita 10                                    | 2.500.000        | 16,423                     |           |
| Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.                           | Assago (MI) - Via del Bosco Rinnovato 4/A                         | 93.600.000       | 13,595                     | 10,703    |
| Società per azioni Autostrade Centropadane                              | Cremona - Via Colletta 1  | 30.000.000       | 11,095                     |           |
| C.R.S. - Centro Ricerche Stradali S.p.A.                                | Mestre (VE) - Piazzale Leonardo da Vinci, 8/A                     | 26.850           | 11,081                     |           |
| CSI - Consorzio Servizi Ingegneria                                      | Verona - Via Cattaneo 20  | 10.000           | 11,000                     |           |
| Pedelombarda S.c.p.A.   | Milano - Via dei Missaglia 97                                     | 5.000.000        | 11,000                     |           |
| Passante Dorico S.p.A.  | Milano - Via dei Missaglia 97                                     | 24.000.000       | 11,000                     |           |
| Cons. Costr. Veneti San Marco   | Padova - Via Trieste 32   | 51.646           | 10,000                     |           |
| Spedia S.p.A. in liquidazione   | La Spezia - Via delle Pianazze 74                                 | 2.413.762        | 7,971                      |           |
| Form Consult S.p.A. (ex IRI Management)                                 | Roma - Via Piemonte 60  | 1.560            | 6,045                      |           |
| Agenzia di Pollenzo S.p.A.  | Bra - Fraz. Pollenzo (CN) - Piazza Vittorio Emanuele 13           | 24.319.920       | 5,746                      |           |
| Restart SiiQ (ex Aedes S.p.A.)  | Milano - Via Tortona 37   | 5.004.129        | 5,300                      |           |
| Aedes SiiQ S.p.A.   | Milano - Via Tortona 37   | 210.000.000      | 5,300                      |           |
| Tunnel Gest S.p.A.  | Arcugnano (VI) - Via dell'Industria n. 2                          | 500.000          | 5,000                      |           |
| Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.                                       | Rivalta Scrivia (AL) - Strada Savonese 12/16                      | 11.848.200       | 4,340                      | 4,320     |
| Eurolink S.c.p.A.   | Roma - Via dei Crociferi 44                                       | 150.000.000      | 2,000                      |           |
| Parco Scientifico e Tecnologico in Valle Scrivia S.p.A. - P.S.T. S.p.A. | Rivalta Scrivia (AL) - Strada Comunale Savonese 9                 | 5.271.936        | 1,957                      |           |
| Seveso S.c. a r.l. in liquidazione                                      | Milano - Via Valtellina 17  | 10.000           | 1,500                      |           |
| MN 6 S.c.a.r.l.   | Napoli - Via Galileo Ferraris 101                                 | 51.000           | 1,000                      |           |
| SOGEAP Aeroporto di Parma S.p.A.  | Parma - Via Ferretti Licinio 50/A                                 | 17.893.000       | 0,762                      |           |
| Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù                          | Carrù (CN) - Via Stazione 10                                      | 14.358.170       | 0,069                      |           |
| Alitalia - Compagnia Aerea Italiana S.p.A.                              | Fiumicino Roma - Piazza Almerico da Schio Pal RPU                 | 3.526.846        | 0,404                      |           |
| Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.                                   | Guasticce (Collesalveti - LI) - Via delle Colline 100             | 22.458.263       | 0,345                      |           |
| PLC S.p.A. (ex Industria e Innovazione S.p.A.)                          | Milano - Via Lanzone 31   | 25.000.000       | 0,228                      |           |
| C.e.P.I.M. S.p.A. - Centro Padano Interscambio Merci S.p.A.             | Binconese di Fontevivo (PR) - Piazza Europa, 1                    | 6.642.928        | 0,211                      |           |
| Milano Depur S.p.A.   | Milano - Via Lampedusa 13   | 1.900.000        | 0,100                      |           |
| Vettabbia S.c.a.r.l.  | Milano - Via Lampedusa 13   | 100.000          | 0,100                      |           |
| Mediobanca S.p.A.   | Milano - Piazzetta Enrico Cuccia 1                                | 443.608.089      | 0,034                      |           |
| Argentea Gestioni S.c.p.A.  | Brescia - Via Somalia 2/2   | 120.000          | 0,030                      |           |
| Assicurazioni Generali S.p.A.   | Trieste - Piazza Duca degli Abruzzi 2                             | 1.569.773.403    | 0,022                      | 0,022     |
| C.A.A.F. IND. E.C. S.p.A.   | Bologna - Via San Domenico, 4                                     | 377.884          | 0,014                      |           |
| Società cooperativa elettrica Gignod                                    | Saint-Christophe (AO) - Loc. La Croix-Noire - Rue Croix-Noire, 61 | 281.000          | 0,010                      |           |
| Banco Popolare BPM S.p.A.   | Milano - Piazza Meda 4  | 7.100.000.000    | 0,007                      |           |
| Uirnet S.p.A.   | Roma - Via Francesco Crispi 115                                   | 1.142.000        | 0,001                      |           |
| Tra.De.Civ.S.c.ar.l.  | Napoli - Via G. Ferraris 101                                      | 156.000          | 0,001                      |           |
| Banca Carige S.p.A.   | Genova - Via Cassa di Risparmio 15                                | 1.915.163.696    | 0,000                      |           |
| Webuild S.p.A. (ex Salini Impregilo) <sup>(1)</sup>                     | Milano - Via dei Missaglia 97                                     | 600.000.000      | -                          |           |
| Atlantia (ex Autostrade S.p.A.)   | Roma, Via Antonio Nibby 20  | 825.783.990      | -                          |           |

<sup>(1)</sup> La percentuale esprime la somma delle percentuali di partecipazione detenute dalle singole società del Gruppo

<sup>(2)</sup> Il Gruppo possiede unicamente azioni di risparmio

## Variazioni intervenute nell'area di consolidamento

Per quanto concerne le **variazioni** intervenute nell'area di consolidamento, si segnala:

- nel mese di febbraio 2020 è stata cancellata dal registro delle imprese la società Sias Parking S.r.l. unipersonale in liquidazione, a seguito della fine della liquidazione avvenuta nel mese di dicembre 2019; pertanto la Società risulta deconsolidata a far data dal 1° gennaio 2020;
- a far data dal primo semestre 2020 risultano incluse nell'area di consolidamento le *Joint Operation* Consultoria - Novos Negócios, Consultoria - Eco 135 e ECS MEP Contractor I/S.

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

\*\*\*

### Attività immateriali

#### *Avviamento*

Tale bene immateriale non è oggetto di ammortamento; la recuperabilità del valore iscritto (“impairment test”) è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Tale verifica è effettuata a livello di singola “Cash Generating Unit” (CGU) sulla quale l’avviamento è stato allocato e sulla quale la Direzione aziendale valuta la redditività dell’investimento. Le svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

#### *Concessioni - premessa*

In base agli accordi contrattuali (Concessioni) che rientrano nell’ambito di applicazione dell’IFRIC 12, il concessionario opera come prestatore di servizi afferenti (i) la realizzazione e/o il miglioramento dell’infrastruttura utilizzata per fornire il servizio pubblico e (ii) la gestione e la manutenzione della stessa, per un determinato periodo di tempo. Da ciò deriva che l’attività di costruzione e miglioramento dell’infrastruttura è assimilabile a quella di un’impresa di costruzioni; pertanto, durante il periodo in cui tali servizi sono prestati, i ricavi e i costi da costruzione sono rilevati a conto economico in conformità all’IFRS 15.

Come stabilito dall’IFRIC 12, a fronte dei servizi di costruzione e/o miglioria resi dal concessionario, il concedente riconosce al concessionario un corrispettivo, da rilevare al suo *fair value*, che può consistere in diritti su:

- a) un’attività finanziaria (cosiddetto modello dell’attività finanziaria); o
- b) un’attività immateriale (cosiddetto modello dell’attività immateriale).

Il modello dell’attività finanziaria si applica quando il concessionario ha un diritto incondizionato a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente (c.d. “minimo garantito”) per i servizi di costruzione, a prescindere dall’effettivo utilizzo dell’infrastruttura.

Nel modello dell’attività immateriale, invece, il concessionario, a fronte dei servizi di costruzione e miglioria dell’infrastruttura resi, acquisisce il diritto ad addebitare gli utenti per l’uso dell’infrastruttura. Pertanto, i flussi finanziari del concessionario non sono garantiti dal concedente, ma sono correlati all’effettivo utilizzo dell’infrastruttura da parte degli utenti, comportando quindi un rischio di domanda a carico del concessionario. Quest’ultimo è il rischio che i ricavi derivanti dallo sfruttamento del diritto di addebitare gli utenti per l’uso dell’infrastruttura non siano sufficienti a garantire l’ottenimento di un congruo margine di remunerazione per gli investimenti effettuati.

Se il concessionario è pagato per i servizi di costruzione e miglioria dell’infrastruttura in parte con un’attività finanziaria e in parte con un’attività immateriale, si configura un modello contabile misto. In tale fattispecie, si rende necessario separare le componenti dell’accordo tra quelle riferibili all’attività finanziaria e quelle relative all’attività immateriale. In tal caso, l’IFRIC 12 richiede che il concessionario calcoli prima la parte riferibile all’attività finanziaria ed in via residuale (rispetto al valore dei servizi di costruzione e/o miglioria prestati) l’ammontare dell’attività immateriale.

Ai contratti di concessione di cui sono titolari le **società concessionarie autostradali** e le **società EPC** risulta applicabile il modello dell’attività immateriale mentre ai contratti di cui sono titolari le restanti società risulta applicabile il modello dell’attività finanziaria.

### *Concessioni - beni gratuitamente reversibili*

I “beni gratuitamente reversibili” rappresentano il diritto del Concessionario ad utilizzare il bene in concessione in considerazione dei costi sostenuti per la progettazione e costruzione del bene. Il valore corrisponde al “*fair value*” dell’attività di progettazione e costruzione maggiorato degli oneri finanziari capitalizzati - nel rispetto dei requisiti previsti dallo IAS 23 - durante la fase di costruzione; il valore di iscrizione di tali beni è rappresentato al netto dei “contributi in c/capitale” (il credito relativo a tali contributi risulta iscritto - in conformità al “financial model” dell’Interpretazione IFRIC 12 – fra i “crediti finanziari”); infatti i contributi, nell’accezione dell’IFRIC 12, si configurano come un diritto ad ottenere una somma predeterminata (attività finanziaria) a fronte dei costi sostenuti per la realizzazione delle opere.

Tali beni vengono ammortizzati sulla base dello sviluppo atteso del traffico (chilometri percorsi), lungo la durata delle singole concessioni, metodo che riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene saranno utilizzati dal Concessionario. Si precisa che, nella determinazione dell’ammortamento dei beni devolvibili di alcune partecipate, si è tenuto conto, per taluni investimenti, dei “valori di subentro” previsti nelle vigenti convenzioni, ovvero negli atti aggiuntivi approvati/presentati al Concedente e/o dagli accordi sottoscritti con lo stesso.

Relativamente ai beni gratuitamente reversibili, il fondo di ammortamento ed il fondo spese di ripristino o sostituzione, complessivamente considerati, assicurano l’adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione al Concedente alla scadenza della concessione dei beni reversibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni reversibili;
- recupero dell’investimento anche in relazione alle nuove opere previste nei piani finanziari.

Qualora si verificano eventi che facciano presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo “valore di recupero” è imputata a conto economico.

Il costo delle “immobilizzazioni gratuitamente reversibili autostradali” è inclusivo del valore delle tratte in esercizio costruite da terzi e concesse in esercizio al Gruppo; un importo di pari valore è stato portato ad incremento del “fondo contributi in conto capitale”.

### *Altre attività immateriali*

Le “altre attività immateriali”, rilevate al costo, sono sistematicamente ammortizzate sulla base di un periodo nel quale si prevede che le attività stesse saranno utilizzate dall’impresa.

I costi relativi alle attività di sviluppo sono iscritti nell’attivo patrimoniale quando: (i) il costo attribuibile all’attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l’intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l’attività disponibile all’uso o alla vendita; (iii) è dimostrabile che l’attività è in grado di produrre benefici economici futuri. Tali beni immateriali sono ammortizzati su di un periodo non superiore ai 5 esercizi.

Qualora si verificano eventi che facciano presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo “valore di recupero” è imputata a conto economico.

Le spese relative ad attività di ricerca sono rilevate a conto economico nell’esercizio nel quale sono sostenute.

### Immobilizzazioni materiali

#### *Immobili, impianti, macchinari ed altri beni*

Tali beni sono iscritti al costo di acquisto o di produzione (comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione) e risultano inclusivi dei relativi oneri finanziari direttamente attribuibili necessari per rendere le attività disponibili all’uso.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per ripartire sistematicamente il valore ammortizzabile delle attività materiali sulla base della loro vita utile, sono le seguenti:

| <u>Categoria</u>                           | <u>Aliquota</u>              |
|--|------------------------------|
| Terreni                                    | non ammortizzati             |
| Fabbricati civili e industriali            | 3% - 4%                      |
| Impianti, macchinari e automezzi           | 4% - 5% - 8% - 10% -15%- 20% |
| Costruzioni leggere                        | 10% - 12,5%                  |
| Apparecchiature tecniche                   | 12% - 15% - 25%              |
| Attrezzature e costruzioni leggere         | 10% - 12% - 25% - 40%        |
| Casseforme metalliche                      | 25%                          |
| Escavatori e pale meccaniche               | 20%                          |
| Impianti radio e allarme                   | 25%                          |
| Autovetture e automezzi                    | 20% - 25%                    |
| Mobili e macchine per ufficio              | 12% - 20% - 40%              |
| Macchine elettromeccaniche ed elettroniche | 20%                          |

#### Diritti d'uso

In base a quanto previsto dall'IFRS 16, la rappresentazione contabile dei contratti di locazione passiva (che non costituiscono prestazione di servizi), avviene attraverso l'iscrizione nella situazione patrimoniale-finanziaria di una passività di natura finanziaria, rappresentata dal valore attuale dei canoni futuri, a fronte dell'iscrizione nell'attivo del diritto d'uso dell'attività oggetto della locazione.

L'IFRS 16, introduce il concetto di diritto d'uso (*"right of use"*) che determina - indipendentemente dalla forma contrattuale - la sua iscrizione nell'attivo patrimoniale, con contropartita, nelle passività, del debito corrispondente al valore attuale dei canoni futuri.

Le attività e le passività vanno rilevate al valore attuale dei canoni dovuti contrattualmente, tenendo conto sia dell'eventuale opzione di proroga/risoluzione ove si abbia la ragionevole certezza di esercitarla/non esercitarla.

Nel conto economico del locatario sono rilevati la quota di ammortamento del diritto d'uso iscritto nell'attivo e gli interessi passivi originati dalla passività finanziaria del *lease* tramite la sua contabilizzazione con il criterio del costo ammortizzato.

Per i contratti scadenti entro i 12 mesi (*short-term lease*) e i contratti per i quali l'*assets* sottostante si configura come *low-value assets* (vale a dire i beni oggetto del leasing che non superino il valore di 5 migliaia di euro/ 5 migliaia di USD quando nuovi) l'introduzione dell'IFRS 16 non comporta la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso, ma l'iscrizione dei canoni di locazione a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

#### Rimanenze

*Materie prime, sussidiarie, di consumo, semilavorati, prodotti finiti e merci*

Sono valutate al minore tra il costo - determinato con il metodo del "costo medio ponderato" - ed il "valore netto di realizzo".

#### Attività contrattuali

I contratti di costruzione in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori mediante il criterio della percentuale di completamento, determinato attraverso il rapporto tra costi sostenuti e costi totali stimati, così da attribuire i ricavi e il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. La differenza positiva o negativa tra il corrispettivo maturato e l'ammontare degli acconti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria, tenuto anche conto delle eventuali svalutazioni effettuate a fronte dei rischi connessi al mancato riconoscimento dei lavori eseguiti per conto dei committenti.

I ricavi di commessa, oltre ai corrispettivi contrattuali, includono le varianti (“*claims*”), le revisioni dei prezzi, nonché eventuali richieste di corrispettivi aggiuntivi nella misura in cui è altamente probabile che non vi sarà un loro significativo aggiustamento nel futuro.

Nel caso in cui dall’espletamento delle attività di commessa sia prevista una perdita, questa è immediatamente iscritta nel conto economico indipendentemente dallo stato di avanzamento della commessa.

I ricavi per servizi di costruzione e/o miglioria a favore del Concedente e afferenti i contratti di concessione, di cui sono titolari talune imprese del Gruppo, sono rilevati nel conto economico in base allo stato di avanzamento dei lavori. In particolare, tali ricavi rappresentano il corrispettivo spettante per l’attività effettuata e sono valutati al *fair value*, determinato sulla base del totale dei costi sostenuti (costituiti principalmente dai costi per materiali e servizi esterni, dai costi dei benefici per i dipendenti dedicati a tali attività, dagli oneri finanziari attribuibili, questi ultimi solo nel caso di servizi di costruzione e/o miglioria relativi ad opere per le quali è previsto l’ottenimento di benefici economici aggiuntivi), nonché dell’eventuale margine sui servizi realizzati con strutture interne al Gruppo (in quanto rappresentativo del *fair value* dei medesimi servizi). La contropartita di tali ricavi per servizi di costruzione e/o miglioria è rappresentata dalle attività finanziarie (diritti concessori) o dai diritti concessori delle attività immateriali, come illustrato in tale paragrafo.

#### Attività finanziarie

Coerentemente con quanto previsto dall’IFRS 9 le attività finanziarie sono classificate nelle tre seguenti categorie:

- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (AC) utilizzando il metodo dell’interesse effettivo: tali attività rientrano in un *business model* del tipo *hold to collect* e generano flussi di cassa contrattuali che hanno natura di *Principal* ed *Interest*. Questa categoria include le attività finanziarie diverse dai derivati come i prestiti e i crediti con pagamenti fissi o determinabili che non siano quotati in un mercato attivo. L’attualizzazione è omessa quando l’effetto è irrilevante. Rientrano in questa categoria le disponibilità liquide, i crediti commerciali e verso le società interconnesse derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle medesime per conto delle società concessionarie del Gruppo ed ancora da attribuire alla scadenza del periodo, i finanziamenti fruttiferi d’interesse erogati.
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni di *fair value* contabilizzate nel conto economico complessivo (FVOCI): tali attività rientrano in un *business model* del tipo *hold to collect and sell* e generano flussi di cassa contrattuali che hanno natura di *Principal* ed *Interest*. Rientrano in tale categoria anche le partecipazioni di minoranza, come tali irrevocabilmente designate ai sensi dell’IFRS 9, diversi dagli strumenti rappresentativi di capitale che non siano detenuti per la negoziazione (*held for trading*) e non siano un corrispettivo potenziale sorto nel contesto di un’aggregazione aziendale. Per le partecipazioni di minoranza, contrariamente a quanto accade generalmente nella categoria di attività finanziarie al FVOCI, gli utili e le perdite rilevati nel conto economico complessivo non sono successivamente trasferiti a conto economico, sebbene l’utile o la perdita cumulati possano essere trasferiti all’interno del patrimonio netto; inoltre tali partecipazioni di minoranza non sono soggette ad *impairment accounting*. I dividendi da queste provenienti sono comunque rilevati nel conto economico, a meno che non rappresentino chiaramente un recupero di parte del costo dell’investimento.
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni di *fair value* contabilizzate nel conto economico (FVPL): tale categoria ha natura residuale ed accoglie tutte le attività finanziarie diverse da quelle valutate al costo ammortizzato ed al *fair value* con variazioni di *fair value* contabilizzate nel conto economico complessivo. Rientrano in tale categoria le attività finanziarie prive della componente d’interesse, tra cui gli investimenti nei fondi d’investimento.

#### Attività non correnti destinate a essere cedute/attività operative cessate

Le “attività non correnti destinate a essere cedute o i gruppi in dismissione” il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita anziché con il loro utilizzo continuativo sono classificate come possedute per la vendita e rappresentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale consolidato. I corrispondenti valori patrimoniali dell'esercizio precedente non sono riclassificati nello stato patrimoniale consolidato ma sono indicati ove significativi nel commento delle singole voci delle note esplicative.

Un' “attività operativa cessata” (*Discontinued Operations*) rappresenta una parte dell'entità che è stata dismessa o classificata come posseduta per la vendita, è:

- rappresenta un importante ramo di attività o area geografica di attività;
- è parte di un piano coordinato di dismissione di un importante ramo di attività o area geografica di attività;
- è una controllata acquisita esclusivamente allo scopo di essere rivenduta.

I risultati delle attività operative cessate – siano esse dismesse oppure classificate come possedute per la vendita – sono esposti separatamente nel conto economico consolidato, al netto degli effetti fiscali. I corrispondenti valori relativi all'esercizio precedente, ove presenti, sono riclassificati ed esposti separatamente nel conto economico consolidato, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi. Le attività non correnti destinate a essere cedute o i gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita, sono dapprima rilevati in conformità allo specifico IFRS di riferimento applicabile a ciascuna attività e passività e, successivamente, sono rilevati al minore tra il valore contabile e il relativo fair value, al netto dei costi di vendita.

Eventuali successive perdite di valore sono rilevate direttamente a rettifica delle attività non correnti o dei gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita con contropartita il conto economico consolidato.

Viene invece rilevato un ripristino di valore per ogni incremento successivo del *fair value* di un'attività al netto dei costi di vendita, ma solo fino a concorrenza della perdita per riduzione di valore complessiva precedentemente rilevata.

#### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono il denaro giacente in cassa, anche sotto forma di assegni, ed i depositi bancari a vista. I mezzi equivalenti sono rappresentati da investimenti finanziari con una scadenza a tre mesi od inferiore (dalla data del loro acquisto), prontamente convertibili in disponibilità liquide e con un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a seconda della loro natura, al valore nominale o al costo ammortizzato.

#### Passività finanziarie

Ai sensi dell'IFRS 9 le passività finanziarie sono classificate in due categorie: 1) le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo a scadenza (“AC”); 2) la passività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni di *fair value* contabilizzate nel conto economico (FVPL”), a loro volta classificate nelle due sottocategorie *Held for Trading* e *FVPL at inception*.

Le passività finanziarie includono finanziamenti, prestiti obbligazionari, passività del *leasing*, debiti commerciali, altri debiti e strumenti finanziari derivati. Tali strumenti sono rilevati, al momento della loro accensione, al *fair value* al netto di eventuali costi loro ascrivibili; successivamente, le passività finanziarie in oggetto sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo ad eccezione degli strumenti finanziari derivati (diversi dagli strumenti finanziari derivati designati come efficaci strumenti di copertura) ed eventualmente delle passività finanziarie designate a FVPL, che sono contabilizzate al *fair value* con cambiamenti di *fair value* rilevati a conto economico.

#### Debiti verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia

I citati debiti si riferiscono ad interventi effettuati, in precedenti esercizi, da parte di ANAS e del Fondo Centrale di Garanzia, a favore di alcune concessionarie autostradali per il pagamento di rate di mutuo e di debiti verso fornitori. I piani finanziari, allegati alle rispettive concessioni, al fine di consentire l'equilibrio economico-finanziario degli stessi, prevedono il rimborso dei suddetti debiti sulla base della durata delle concessioni, in assenza della corresponsione dei relativi interessi.

Tali debiti, pertanto, sono stati attualizzati in base ad un tasso di interesse specifico per ciascuna concessionaria, stabilito, in conformità agli IFRS, assumendo - quale riferimento - strumenti finanziari che presentano, sostanzialmente, le medesime condizioni e caratteristiche (i tassi di attualizzazione utilizzati oscillano nell'intervallo compreso tra il 6,18% ed il 6,22%). La differenza tra l'importo originario del debito ed il suo valore attuale è stato iscritto nelle passività tra i "risconti passivi".

L'onere derivante dal processo di attualizzazione, è imputato a conto economico tra gli "oneri finanziari", contestualmente è iscritta, nella voce "altri proventi", la quota di competenza precedentemente differita (ed inclusa nei "risconti passivi").

#### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano costi ed oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di una obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione possa essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti ai fondi rappresentano la migliore stima dell'ammontare necessario per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo di riferimento del bilancio. Qualora l'effetto finanziario del tempo sia significativo e le date di pagamento delle obbligazioni siano attendibilmente stimabili, i fondi sono oggetto di attualizzazione.

Nelle note esplicative sono altresì illustrate le eventuali passività potenziali rappresentate da: (i) obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri incerti non totalmente sotto il controllo delle imprese del Gruppo; (ii) obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento è probabile che non sia oneroso.

#### *Fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili*

Il "Fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili", coerentemente con gli obblighi convenzionali riflessi nei piani finanziari allegati alle vigenti convenzioni, recepisce gli accantonamenti necessari, alla data di rendicontazione, ad effettuare, nei successivi esercizi/periodi, le manutenzioni finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza dei beni gratuitamente reversibili.

#### *Benefici per dipendenti*

Il Trattamento di Fine Rapporto ("TFR") s'identifica in un piano a prestazione definita, valutato con tecniche attuariali utilizzando il metodo della "proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*). Si segnala che dal 1° gennaio 2007 tale passività si riferisce esclusivamente alla quota di TFR, maturata fino al 31 dicembre 2006, che a seguito della riforma della previdenza complementare (D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252) continua a costituire un'obbligazione dell'azienda. A seguito dell'entrata in vigore della suddetta riforma ad opera della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007), la passività, poiché riferita ad una prestazione ormai completamente maturata, è stata rideterminata senza applicazione del pro-rata del servizio prestato e senza considerare, nel conteggio attuariale, la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La rilevazione delle variazioni degli utili/perdite attuariali è iscritta fra le altre componenti del Conto Economico Complessivo. Il costo relativo alle prestazioni di lavoro per le società del Gruppo con meno di 50 dipendenti, nonché gli interessi passivi relativi alla componente "time value" nei calcoli attuariali rimangono iscritti nel conto economico. La quota di TFR versata a fondi di previdenza complementare ed al fondo

di Tesoreria dell'INPS è considerata un fondo a contribuzione definita poiché l'obbligazione dell'azienda nei confronti del dipendente cessa con il versamento delle quote maturande ai fondi di previdenza.

In presenza di piani pensionistici relativi a più datori di lavoro il Gruppo li contabilizza come piani a benefici definiti o come piani a contribuzione definita, in base alle condizioni del piano. In tale contesto, quando con riguardo a un piano a benefici definiti relativo a più datori di lavoro, non è disponibile un'informativa sufficiente per adottare le modalità di contabilizzazione dei piani a benefici definiti, tali piani sono contabilizzati come piani a contribuzione definita.

#### Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto, a riduzione del patrimonio netto. Il valore nominale delle azioni proprie detenute è portato a diretta riduzione del capitale sociale. Il controvalore derivante dalla loro cessione è iscritto, anch'esso, a rettifica del patrimonio netto senza alcuna imputazione a conto economico.

#### Ricavi

I ricavi rappresentano i flussi lordi di benefici economici dell'esercizio derivanti dallo svolgimento dell'attività ordinaria.

I ricavi sono rilevati in un determinato momento (*point in time*) o nel corso del tempo (*over time*), nel momento in cui il Gruppo soddisfa le *performance obligation* mediante il trasferimento dei beni e dei servizi ai propri clienti; il processo sottostante la rilevazione dei ricavi segue le cinque fasi prevista dall'IFRS 15: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle obbligazioni contrattuali (*performance obligation*) in esso contenute; (iii) determinazione del corrispettivo della transazione; (iv) allocazione del prezzo alle diverse *performance obligation* contrattuali e (v) rilevazione del ricavo al soddisfacimento delle *performance obligation*. In particolare:

#### *Corrispettivi da pedaggio*

Sono iscritti sulla base dei transiti di pertinenza. In particolare, i ricavi netti da pedaggio sono determinati dal prodotto dei chilometri percorsi dagli utenti, sulle tratte di pertinenza, per la tariffa in vigore ed approvata dal Concedente a ciascuna tratta autostradale.

#### *Canoni attivi e royalties*

I canoni attivi e le royalties sono valutati sulla base del corrispettivo indicato nei contratti sottoscritti con le rispettive controparti. In particolare, le *royalties* relative alle aree di servizio sulle reti autostradali di competenza sono quantificate in base ad una percentuale o quote fisse dei ricavi derivanti dallo sfruttamento economico delle aree in subconcessione (generalmente rappresentate dalla vendita di prodotti alimentari e petroliferi).

#### *Ricavi derivanti dalla vendita*

Con riferimento alla vendita dei beni, il Gruppo rileva il ricavo nel momento in cui trasferisce il controllo del bene al proprio cliente; tale momento coincide generalmente con l'ottenimento del diritto al pagamento da parte del Gruppo e con il trasferimento del possesso materiale del bene, che incorpora il passaggio dei rischi e dei benefici significativi della proprietà.

#### *Ricavi per servizi*

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati sulla base del corrispettivo maturato, determinato con riferimento allo stadio di completamento del servizio.

### *Ricavi di commessa*

Il riconoscimento dei ricavi di commessa dei lavori in corso su ordinazione avviene mediante l'utilizzo del criterio della percentuale di completamento. La determinazione della percentuale di completamento viene effettuata con l'utilizzo del metodo del "cost - to cost", determinato applicando al ricavo complessivo la percentuale di avanzamento, quale rapporto tra i costi contrattuali sostenuti ed i costi totali previsti.

### Proventi finanziari

I proventi per interessi sono calcolati sul valore delle relative attività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### Dividendi

I dividendi corrisposti dalle società non consolidate sono rilevati nel momento nel quale si stabilisce il diritto a riceverne il pagamento, corrispondente alla delibera di distribuzione assunta dall'Assemblea degli Azionisti delle società partecipate.

Gli eventuali acconti sui dividendi sono contabilizzati quando ne è stata deliberata la distribuzione da parte del Consiglio di Amministrazione della partecipata.

### Contributi

I contributi sono rilevati allorché esista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni per la loro erogazione saranno rispettate. I contributi in "conto capitale" sono iscritti nello stato patrimoniale quale posta rettificativa del valore di iscrizione del bene cui si riferiscono. I contributi in "conto esercizio" sono imputati come provento e sono ripartiti, sistematicamente, nei differenti esercizi a compensazione dei costi ad essi correlati.

### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati - per competenza - come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti ad eccezione di quelli che sono direttamente imputabili alla costruzione di beni gratuitamente reversibili e di altri beni che vengono, pertanto, capitalizzati come parte integrante del costo di produzione dell'attività. La capitalizzazione degli oneri finanziari ha inizio quando sono in corso le attività per predisporre il bene per il suo utilizzo ed è interrotta quando tali attività sono sostanzialmente completate.

### Imposte sul reddito

Le imposte correnti e differite sono iscritte nel conto economico qualora non siano correlate ad operazioni direttamente rilevate nel patrimonio netto.

Le imposte sul reddito sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.

Le "passività fiscali differite" ed i "crediti per imposte anticipate" sono calcolate - in conformità allo IAS 12 - sulle differenze temporanee tra il valore riconosciuto ai fini fiscali di un'attività o di una passività ed il suo valore contabile nello stato patrimoniale, qualora sia probabile che - nel prevedibile futuro - tali differenze si annullino. L'importo delle "passività fiscali differite" ovvero dei "crediti per imposte anticipate" è determinato sulla base delle aliquote fiscali - stabilite dalla normativa fiscale in vigore alla data di riferimento delle singole situazioni contabili - che si prevede saranno applicabili nel periodo nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

L'iscrizione di attività fiscali differite è effettuata quando il loro recupero è probabile.

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

Sono stati considerati, inoltre, gli effetti fiscali derivanti dalle rettifiche apportate ai bilanci delle imprese consolidate in

applicazione di criteri di valutazione omogenei di Gruppo.

#### Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al *fair value*. Il *fair value* degli strumenti derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento e la curva del *credit default swap* quotati della controparte e delle società del gruppo, per includere il rischio di non performance esplicitamente previsto dall'IFRS 13.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del *fair value* di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività a tasso variabile), le variazioni del *fair value* dei derivati sono rilevate all'interno del conto economico complessivo ed incluse nella riserva di *cash flow hedge* all'interno del patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta o in caso d'inefficacia totale o parziale della copertura. Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfino le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

#### Riduzione di valore di attività (*impairment test*)

In presenza di indicazioni di riduzione di valore si procede ad "impairment test" per stimare il valore recuperabile dell'attività. Una perdita per riduzione di valore (*impairment*) viene contabilizzata a conto economico quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile.

I valori contabili delle attività della Società sono, comunque, valutati ad ogni data di riferimento del bilancio annuale.

Le *attività immateriali a vita utile indefinita* vengono verificate annualmente e ogni qualvolta vi sia un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sia la sussistenza di tale perdita.

Il *valore recuperabile delle attività non finanziarie* corrisponde al maggiore tra il loro "fair value" al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso. Per la determinazione del valore d'uso, i futuri flussi finanziari stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione di mercato attuale del valore del denaro e dei rischi correlati al tipo di attività. Nel caso di attività che non generano flussi finanziari in entrata che siano ampiamente indipendenti, si procede a calcolare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui appartiene l'attività.

Il ripristino di valore delle perdite imputate a conto economico ha luogo in caso di cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile. Un ripristino di valore è rilevato nel conto economico rettificando il valore contabile dell'attività al proprio valore recuperabile. Quest'ultimo non deve essere superiore al valore che si sarebbe determinato, al netto degli ammortamenti, se, negli esercizi precedenti, non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore dell'attività.

In merito all'impatto del Covid-19 sulle attività del Gruppo, si evidenzia che le principali società operano nel settore regolamentato autostradale, per il quale le vigenti Convenzioni prevedono, a fronte di eventi come quello in esame, meccanismi contrattuali di riequilibrio economico-finanziario e nel settore EPC dove le conseguenze dell'epidemia, trattandosi di commesse pluriennali, sono circoscritte principalmente alla riduzione di marginalità delle stesse per effetto dell'emersione di extra-costi conseguente allo slittamento della produzione che in buona parte risulteranno materia di trattativa con i committenti. Ciò premesso, stante la significatività degli indicatori di *impairment* interni ed esterni riconducibili alla pandemia, la Società ha comunque provveduto ad effettuare un'analisi interna volta a quantificare gli effetti della pandemia sui principali *drivers* posti alla base delle proprie linee di business. Da tale analisi non sono emerse criticità tali che potessero condurre - alla data di rendicontazione - a svalutazioni delle attività.

### Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico di pertinenza di gruppo per la media ponderata delle azioni della Capogruppo in circolazione durante l'esercizio.

### **Stime e valutazioni**

La redazione del presente bilancio semestrale abbreviato e delle relative note ha richiesto l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per la valutazione delle attività e passività finanziarie, per l'effettuazione del test d'*impairment*, per le valutazioni attuariali, nonché per rilevare gli ammortamenti, le svalutazioni dell'attivo, gli accantonamenti per rischi. Nell'effettuazione delle stime, ci si è altresì avvalsi delle risultanze di valutazioni di esperti indipendenti. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse nel conto economico o nel conto economico complessivo.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie. Tuttavia, nei casi in cui vi siano indicatori che evidenziano potenziali perdite di valore, viene effettuata la valutazione ("*impairment test*") e l'eventuale perdita di valore è riflessa sui singoli valori contabili.

### **Conversione delle partite in valuta**

Le situazioni economico finanziarie di ciascuna impresa consolidata sono redatte utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna impresa opera. Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento e le differenze cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel conto economico. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Ai fini del consolidamento nei conti del Gruppo, la conversione delle situazioni economico finanziarie delle società consolidate con valute funzionali diverse dall'euro avviene applicando ad attività e passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche effettuate in sede di consolidamento, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio e alle voci di conto economico i cambi medi dell'esercizio o del periodo oggetto di consolidamento, se inferiore. Le relative differenze cambio sono rilevate direttamente nel conto economico complessivo e riclassificate nel conto economico al momento della perdita del controllo della partecipazione e, quindi, del relativo deconsolidamento.

I principali cambi applicati nel periodo per la conversione delle situazioni economico/finanziarie con valute funzionali diverse dall'euro sono quelli pubblicati dalla Banca d'Italia e presentati nella tabella seguente:

| Valute                                    | 2020                         |                         | 2019                           |                         |
|---|------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
|   | Cambio puntuale al 30 giugno | Cambio medio semestrale | Cambio puntuale al 31 dicembre | Cambio medio semestrale |
| Euro/Sterlina Gran Bretagna               | 0,91243                      | 0,87463                 | 0,8508                         | 0,87363                 |
| Euro/Reais                                | 6,1118                       | 5,4104                  | 4,5157                         | 4,3417                  |
| Euro/Dollaro                              | 1,1198                       | 1,102                   | 1,1234                         | 1,1298                  |
| Euro/Dinaro Kuwaitiano                    | 0,3447                       | 0,339                   | 0,3405                         | 0,3433                  |
| Euro/Rial Oman                            | 0,4306                       | 0,4237                  | 0,4319                         | 0,4344                  |
| Euro/Angola - Readjustado Kwanza          | 646,933                      | 586,63                  | 540,037                        | 361,777                 |
| Euro/Botswana - Pula                      | 13,2052                      | 12,6866                 | 11,913                         | 12,0366                 |
| Euro/Sud Africa - Rand                    | 19,4445                      | 18,3112                 | 15,7773                        | 16,0434                 |
| Euro/Romania - Ron                        | 4,8397                       | 4,8173                  | 4,783                          | 4,7418                  |
| Euro/Arabia Saudita - Ryal Saudita        | 4,1993                       | 4,1327                  | 4,2128                         | 4,2367                  |
| Euro/Emirati Arabi - Dirham Emirati Arabi | 4,1125                       | 4,0473                  | 4,1257                         | 4,1491                  |
| Euro/Zambia - Kwacha Zambia               | 20,3207                      | 18,424                  | 15,7409                        | 14,0149                 |
| Euro/Kenya - Scellino Keniota             | 119,314                      | 114,8266                | 113,8986                       | 114,1377                |
| Euro/Danimarca - Corona Danese            | 7,4526                       | 7,4648                  | 7,4715                         | 7,4651                  |
| Euro/Svezia - Corona Svedese              | 10,4948                      | 10,6599                 | 10,4468                        | 10,5181                 |

## Nuovi principi contabili ed interpretazioni recepiti dalla UE e in vigore a partire dal 1° gennaio 2020

- **Modifiche allo IAS 1 e IAS 8 - Definizione di materialità.** Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di “rilevante” contenuta nello IAS 1 e nello IAS 8. Tale emendamento ha l’obiettivo di rendere più specifica la definizione di “rilevante” ed ha introdotto il concetto di “*obscured information*” accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L’emendamento chiarisce che un’informazione è “*obscured*” qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata.
- **Modifiche ai riferimenti al “*Conceptual Framework*” negli IFRS, il quale** definisce i concetti fondamentali per l’informativa finanziaria. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il *Conceptual Framework* supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard.
- **Lo IASB, in data 26 settembre 2019, ha pubblicato l’emendamento denominato “*Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform*” il quale modifica l’IFRS 9 - Financial Instruments e lo IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement oltre che l’IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures.** In particolare, l’emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l’applicazione dell’*hedge accounting*, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l’impatto derivante dall’incertezza della riforma dell’IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L’emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe.
- **Modifiche all’IFRS 3 - Aggregazioni aziendali.** Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di *business* ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l’emendamento chiarisce che mentre un *business* solitamente produce un *output*, la presenza di un *output* non è strettamente necessaria per individuare un *business* in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di *business*, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un *input* e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un *output*. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare *output*" con "capacità di contribuire alla creazione di *output*" per chiarire che un *business* può esistere anche senza la presenza di tutti gli *input* e processi necessari per creare un *output*. L’emendamento ha inoltre introdotto un test (“*concentration test*”), opzionale, che permette di escludere la presenza di un *business* se il prezzo corrisposto è sostanzialmente riferibile ad una singola attività o gruppo di attività.

Quanto sopra riportato non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2020

## Nuovi principi contabili ed interpretazioni emessi dallo IASB e non ancora omologati dalla UE

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)*”. Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l’analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease*

*modification* dell'IFRS 16. Pertanto, i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Tale modifica, pur essendo applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 salvo la possibilità da parte di una società di applicazione anticipata ai bilanci aventi inizio al 1° gennaio 2020, non è stata ancora omologata dall'Unione Europea, e pertanto non è stata applicata dal Gruppo al 30 giugno 2020.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso lo standard **IFRS 17 – Insurance Contracts**. Il nuovo principio, applicabile dagli esercizi che hanno inizio il, o successivamente, al 1° gennaio 2023, disciplina il trattamento contabile dei contratti assicurativi emessi e dei contratti di riassicurazione posseduti.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current**”. Il documento ha l’obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ma lo IASB ha emesso un *exposure draft* per posticipare l’entrata in vigore al 1° gennaio 2023; è comunque consentita un’applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti la cui efficacia inizia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 31 gennaio 2022:
  - **Amendments to IFRS 3 Business Combinations**: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell’IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
  - **Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment**: le modifiche sono volte a definire che i ricavi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un *asset* prima che lo stesso sia pronto per l’uso previsto siano imputati a conto economico unitamente ai relativi costi di produzione, piuttosto che portati a riduzione del costo dell’attività.
  - **Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets**: l’emendamento chiarisce che nella stima sull’eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto, inclusi non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l’impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell’ammortamento dei macchinari impiegati per l’adempimento del contratto).
  - **Annual Improvements 2018-2020**: le modifiche sono state apportate all’IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all’IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell’IFRS 16 Leases. Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.
- In data 25 giugno 2020, lo IASB ha emesso le modifiche all’**IFRS 17 “Amendments to IFRS 17”** e all’**IFRS 4 “Extension of temporary exemption from applying IFRS 9”**, relativi alle attività assicurative, prevedendo, tra l’altro, il differimento dell’entrata in vigore delle disposizioni dell’IFRS 17 al 1° gennaio 2023.

Al momento il Gruppo sta valutando i possibili effetti derivanti dall’introduzione delle suddette modifiche sul proprio bilancio consolidato.

## Note esplicative – Settori operativi

Si ricorda che nell'esercizio 2019 - nell'ambito del processo di riorganizzazione operativa del Gruppo ASTM conseguente alla fusione per incorporazione di SIAS in ASTM - si è provveduto a concentrare in un unico settore (sette "Engineering, procurement and construction" "EPC") le società operanti nei settori "costruzioni", "engineering" e la società Euroimpianti S.p.A., operante nel settore degli impianti elettrici ed elettronici precedentemente ricompresa tra le imprese del settore "tecnologico". Tale struttura dei settori operativi riflette le modalità di rappresentazione delle informazioni che il management utilizza per prendere le proprie decisioni. Si è pertanto provveduto a riclassificare i dati relativi al primo semestre dell'esercizio 2019 al fine di consentire una migliore comparabilità degli stessi.

L'attività del gruppo è suddivisa in cinque settori principali:

- Settore autostradale (gestione operativa)
- Settore autostradale/EPC progettazione e costruzione – IFRIC 12
- Settore EPC
- Settore tecnologico
- Settore servizi

I dati economico-patrimoniali di ciascun settore sono riportati nella tabella sottostante. Le transazioni tra settori sono stornate nella colonna "eliminazioni".

| (valori in migliaia di euro)   | Settore di attività                       |                |  |                |                 |                |                     |               |                 |                | Elisioni/Eliminazioni |                  | Consolidato |                  |                  |
|--|---|----------------|--|----------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|
|  | Settore autostradale (gestione operativa) |                | Settore autostradale/costruzioni (progettazione e costruzione) |                | Settore EPC     |                | Settore tecnologico |               | Settore servizi |                | I sem 2020            | I sem 2019       | I sem 2020  | I sem 2019       |                  |
|  | I sem 2020                                | I sem 2019     | I sem 2020   | I sem 2019     | I sem 2020      | I sem 2019     | I sem 2020          | I sem 2019    | I sem 2020      | I sem 2019     |                       |                  |             |                  |                  |
| <b>Ricavi verso terzi:</b>   |   |                |  |                |                 |                |                     |               |                 |                |                       |                  |             |                  |                  |
| Autostradali (pedaggi)   | 433.034                                   | 582.013        | -  | -              | -               | -              | -                   | -             | -               | -              | -                     | -                | -           | 433.034          | 582.013          |
| Altri ricavi autostradali  | 6.924                                     | 15.550         | -  | -              | -               | -              | -                   | -             | -               | -              | -                     | -                | -           | 6.924            | 15.550           |
| Ricavi autostradali - progettazione e costruzione                      | -   | -              | 142.315  | 115.692        | -               | -              | -                   | -             | -               | -              | -                     | -                | -           | 142.315          | 115.692          |
| Settore EPC  | -   | -              | -  | -              | 416.637         | 391.157        | -                   | -             | -               | -              | -                     | -                | -           | 416.637          | 391.157          |
| Settore EPC - progettazione e costruzione                              | -   | -              | 4.039  | 10.453         | -               | -              | -                   | -             | -               | -              | -                     | -                | -           | 4.039            | 10.453           |
| Settore Tecnologico  | -   | -              | -  | -              | -               | -              | 8.231               | 12.604        | -               | -              | -                     | -                | -           | 8.231            | 12.604           |
| Altri  | 18.806                                    | 20.996         | -  | -              | 7.061           | 6.434          | 679                 | 397           | 1.180           | 1.579          | -                     | -                | -           | 27.726           | 29.406           |
| <b>Totali ricavi verso terzi</b>                                       | <b>458.764</b>                            | <b>618.559</b> | <b>146.354</b>   | <b>126.145</b> | <b>423.698</b>  | <b>397.591</b> | <b>8.910</b>        | <b>13.001</b> | <b>1.180</b>    | <b>1.579</b>   | -                     | -                | -           | <b>1.038.906</b> | <b>1.156.875</b> |
| Ricavi infrasettoriali   | 4.575                                     | 4.002          | -  | -              | 150.448         | 150.179        | 25.405              | 25.443        | 3.638           | 3.899          | (184.066)             | (183.523)        | -           | -                | -                |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>463.339</b>                            | <b>622.561</b> | <b>146.354</b>   | <b>126.145</b> | <b>574.146</b>  | <b>547.770</b> | <b>34.315</b>       | <b>38.444</b> | <b>4.818</b>    | <b>5.478</b>   | <b>(184.066)</b>      | <b>(183.523)</b> | -           | <b>1.038.906</b> | <b>1.156.875</b> |
| Costi operativi  | (267.180)                                 | (281.032)      | (146.354)  | (126.145)      | (579.579)       | (526.176)      | (27.571)            | (31.246)      | (16.363)        | (13.185)       | 183.650               | 183.102          | (853.397)   | (794.682)        | (794.682)        |
| <b>MOL di settore</b>  | <b>196.159</b>                            | <b>341.529</b> | -  | -              | <b>(5.433)</b>  | <b>21.594</b>  | <b>6.744</b>        | <b>7.198</b>  | <b>(11.545)</b> | <b>(7.707)</b> | <b>(416)</b>          | <b>(421)</b>     | -           | <b>185.509</b>   | <b>362.193</b>   |
| Ammortamenti ed Accantonamenti   | (85.652)                                  | (140.865)      | -  | -              | (15.421)        | (8.919)        | (1.916)             | (1.607)       | (442)           | (384)          | 358                   | 365              | (103.073)   | (151.410)        | (151.410)        |
| <b>Utile operativo</b>   | <b>110.507</b>                            | <b>200.664</b> | -  | -              | <b>(20.854)</b> | <b>12.675</b>  | <b>4.828</b>        | <b>5.591</b>  | <b>(11.987)</b> | <b>(8.091)</b> | <b>(58)</b>           | <b>(56)</b>      | -           | <b>82.436</b>    | <b>210.783</b>   |
| Proventi finanziari  | 8.317                                     | 8.626          | -  | -              | 1.513           | 1.377          | 42                  | 134           | 45.363          | 46.671         | (46.684)              | (46.433)         | 8.551       | 10.375           | 10.375           |
| Oneri finanziari   | (48.831)                                  | (50.067)       | -  | -              | (2.350)         | (1.522)        | (104)               | (31)          | (39.059)        | (33.433)       | 46.779                | 46.540           | (43.565)    | (38.513)         | (38.513)         |
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto | (538)                                     | 37             | -  | -              | (1.163)         | (4.688)        | 184                 | -             | 19.006          | (843)          | -                     | -                | -           | 17.489           | (5.494)          |
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>69.455</b>                             | <b>159.260</b> | -  | -              | <b>(22.854)</b> | <b>7.842</b>   | <b>4.950</b>        | <b>5.694</b>  | <b>13.323</b>   | <b>4.304</b>   | <b>37</b>             | <b>51</b>        | -           | <b>64.911</b>    | <b>177.151</b>   |
| Imposte sul reddito  | -   | -              | -  | -              | -               | -              | -                   | -             | -               | -              | -                     | -                | -           | (24.558)         | (43.413)         |
| <b>Risultato netto al lordo della quota di terzi</b>                   |   |                |  |                |                 |                |                     |               |                 |                |                       |                  |             | <b>40.353</b>    | <b>133.738</b>   |

| (valori in migliaia di euro)                               | Settore di attività                       |                  |                |                  |                     |                  |                 |                  | Elisioni/Eliminazioni |                  | Consolidato      |                  |
|--|---|------------------|----------------|------------------|---------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Settore autostradale (gestione operativa) |                  | Settore EPC    |                  | Settore tecnologico |                  | Settore servizi |                  | 30 giugno 2020        | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2020   | 31 dicembre 2019 |
|  | 30 giugno 2020                            | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2020      | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2020  | 31 dicembre 2019 |                       |                  |                  |                  |
| Attivo immobilizzato                                       | 3.372.558                                 | 3.915.253        | 350.658        | 338.432          | 17.440              | 15.666           | 4.442.640       | 4.437.254        | (3.711.592)           | (3.607.103)      | 4.471.704        | 5.099.502        |
| Attivo circolante  | 155.597                                   | 144.912          | 896.802        | 827.441          | 49.897              | 44.147           | 29.448          | 34.671           | (355.415)             | (324.215)        | 776.329          | 726.956          |
| <b>Totale attività</b>                                     |   |                  |                |                  |                     |                  |                 |                  |                       |                  | <b>5.248.033</b> | <b>5.826.458</b> |
| Passività a breve  | 340.495                                   | 349.183          | 777.558        | 728.068          | 27.257              | 23.615           | 28.350          | 34.955           | (325.102)             | (296.278)        | 848.558          | 839.543          |
| Passività a medio lungo e fondi                            | 621.594                                   | 602.781          | 63.239         | 63.132           | 5.166               | 4.609            | 3.626           | 4.286            | -                     | -                | 693.625          | 674.808          |
| Indebitamento (disponibilità) finanziarie nette            | 264.849                                   | 848.046          | 104.872        | 43.548           | (13.454)            | (12.085)         | 492.442         | 472.721          | -                     | -                | 848.709          | 1.352.230        |
| Patrimonio netto   |   |                  |                |                  |                     |                  |                 |                  |                       |                  | 2.857.141        | 2.959.877        |
| <b>Totale passività</b>                                    |   |                  |                |                  |                     |                  |                 |                  |                       |                  | <b>5.248.033</b> | <b>5.826.458</b> |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 129.148                                   | 129.551          | 5.550          | 6.679            | 712                 | 528              | 646.303         | 750.377          | -                     | -                | 781.713          | 887.135          |

## Note esplicative – Concessioni

L'attività operativa è rappresentata – principalmente – dalla **costruzione** e dalla **gestione di infrastrutture autostradali** e una **piattaforma logistica** di cui sono concessionarie le società del Gruppo.

Le società **concessionarie autostradali** controllate, a controllo congiunto e collegate del Gruppo operano in virtù di specifiche convenzioni di concessione stipulate con l'Ente Concedente, che regolano gli obblighi ed i diritti delle parti. In tale ambito, i concessionari hanno infatti l'obbligo di provvedere, a propria cura e spese, alla progettazione, costruzione, manutenzione e gestione dell'infrastruttura autostradale sino alla scadenza del rapporto concessorio ed il diritto di riscuotere, dagli utenti, un pedaggio (calcolato ed aggiornato secondo le modalità indicate nella convenzione) che garantisce che gli investimenti effettuati siano congruamente remunerati. Alla scadenza delle concessioni tutte le opere autostradali realizzate (cosiddetti "beni reversibili") dal concessionario devono essere gratuitamente trasferite - in buono stato di manutenzione - al Concedente salvo il caso delle concessioni che prevedano il pagamento, da parte del concessionario subentrante, del valore contabile residuo dei beni reversibili (cd. "valore di subentro").

La tabella seguente riporta il dettaglio delle concessioni autostradali per società concessionaria:

| Società concessionaria<br>(importi in migliaia di euro)   | Tratta autostradale   | Scadenza della concessione    |
|---|---|-------------------------------|
| <b>Società controllate - Italia</b>                       |   |                               |
| SATAP S.p.A.  | Torino-Milano   | 31 dicembre 2026              |
| SATAP S.p.A.  | Torino-Piacenza   | 30 giugno 2017 <sup>(1)</sup> |
| SAV S.p.A.  | Quincinetto-Aosta   | 31 dicembre 2032              |
| SALT p.A.   | Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia                     | 31 luglio 2019 <sup>(1)</sup> |
| SALT p.A.   | La Spezia-Parma (e collegamento con l'Autostrada del Brennero)                  | 31 dicembre 2031              |
| ADF S.p.A.  | Savona-Ventimiglia  | 30 novembre 2021              |
| ADF S.p.A.  | Torino-Savona   | 31 dicembre 2038              |
| Asti-Cuneo S.p.A.   | Asti-Cuneo  | <sup>(2)</sup>                |
| Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.                 | Piacenza-Cremona-Brescia  | 28 febbraio 2043              |
| ATIVA S.p.A.  | Tangenziale di Torino, Torino-Quincinetto, Ivrea-Santhià e Torino-Pinerolo      | 31 agosto 2016 <sup>(1)</sup> |
| <b>Società collegate - Italia</b>                         |   |                               |
| SITAF S.p.A.  | Torino-Bardonecchia, Traforo Frejus   | 31 dicembre 2050              |
| Sitrasb S.p.A.  | Trafo Gran San Bernardo   | 31 dicembre 2034              |
| Tangenziale Esterna S.p.A.                                | Tangenziale Est Esterna di Milano   | 30 aprile 2065                |
| <b>Società a controllo congiunto e collegate - Estero</b> |   |                               |
| Road Link   | A69 Carlisle-Newcastle (UK)   | 31 marzo 2026                 |
| Ecovia Camiho do Mar <sup>(3)</sup>                       | Regione metropolitana di Curitiba – Porto di Paranagua                          | novembre 2021                 |
| Ecocataratas <sup>(3)</sup>                               | Paraná – "triple border" (Brasile, Argentina e Paraguay)                        | novembre 2021                 |
| Ecovias dos Imigrantes <sup>(3)</sup>                     | Regione metropolitana di San Paolo – Porto di Santos                            | giugno 2026                   |
| Ecosul <sup>(3)</sup>                                     | Pelotas – Porto Alegre e il Porto di Rio Grande                                 | marzo 2026                    |
| Eco 101 <sup>(3)</sup>                                    | Macuri/BA confine di Rio de Janeiro   | maggio 2038                   |
| Ecopistas <sup>(3)</sup>                                  | Regione metropolitana di San Paolo – Regione industriale di Vale do Rio Paraiba | giugno 2039                   |
| Ecoponte <sup>(3)</sup>                                   | Rio de Janeiro Notoeroi – stato di Rio de Janeiro                               | maggio 2045                   |
| Ecorodoanel <sup>(3)</sup>                                | San Paolo Norterm Ring Road   | dicembre 2050 <sup>(4)</sup>  |
| ECO 050 - MGO <sup>(3)</sup>                              | Cristalina (Goias) – delta (Minas Gerais)                                       | gennaio 2044                  |
| BR-135 <sup>(3)</sup>                                     | Montes Claros (Minas Gerais)  | giugno 2048                   |
| Ecovias do Cerrado <sup>(3)</sup>                         | Jatai (Goias) – Uberlandia (Minas Gerais)                                       | gennaio 2050                  |

<sup>(1)</sup> La gestione è in "proroga" in attesa dell'individuazione del nuovo concessionario.

<sup>(2)</sup> Per tale tratta, ancora in corso di completamento, la durata della concessione è stata fissata in 23,5 anni computabili dalla data di ultimazione dell'infrastruttura. Si evidenzia che in data 14 maggio 2020 il CIPE ha approvato l'aggiornamento/revisione dei rapporti concessori e dei PEF delle società SATAP A4 e Asti Cuneo (A33) legate tra loro da una operazione di finanziamento incrociato (c.d. *cross-financing*) finalizzato al completamento dei lavori di costruzione dell'autostrada A33 Asti-Cuneo. Tali PEF prevedono che siano posti a carico della SATAP A4 gli investimenti già realizzati e gli ulteriori investimenti necessari per il completamento dell'autostrada Asti -Cuneo e la scadenza della concessione al 31 dicembre 2031.

<sup>(3)</sup> Società partecipata tramite IGLI S.p.A.

<sup>(4)</sup> La data di scadenza è soggetta a revisione in base alla data di inizio delle attività.

Con riferimento ai dati economici relativi alle singole tratte autostradali gestite dalle società concessionarie si rimanda a quanto riportato in relazione sulla gestione paragrafo “Andamento della gestione nei settori di attività” – Settore Autostradale.

#### **TARANTO LOGISTICA**

La società **Taranto Logistica S.p.A.** opera come concessionaria, in virtù della convenzione sottoscritta con il concedente Autorità Portuale di Taranto che ha per oggetto la progettazione esecutiva e la realizzazione del nodo infrastrutturale del Porto di Taranto – Piastra Logistica Integrata e la gestione dello stesso una volta realizzata l’opera stessa.

## Note esplicative - Informazioni sullo stato patrimoniale

### Nota 1 – Attività immateriali

#### 1.a) Avviamento e altre attività immateriali

Di seguito si riporta la composizione di tale voce:

|                                      | Avviamento     |                 | Altre attività immateriali |                 | Totale |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|-----------------|--------|
|                                      |                |                 | In esercizio               | In corso        |        |
| <b>Costo:</b>                        |                |                 |                            |                 |        |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>            | <b>86.026</b>  | <b>48.209</b>   | <b>3.171</b>               | <b>137.406</b>  |        |
| Variazione area consolidamento       | 34.695         | 1.691           | 5.958                      | 42.344          |        |
| Investimenti                         | -              | 2.536           | 938                        | 3.474           |        |
| Riclassificazioni e altre variazioni | -              | 2.251           | (2.405)                    | (154)           |        |
| Disinvestimenti                      | -              | (1.865)         | -                          | (1.865)         |        |
| Svalutazione                         | -              | -               | -                          | -               |        |
| Delta Cambi                          | 771            | 2               | -                          | 773             |        |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>           | <b>121.492</b> | <b>52.824</b>   | <b>7.662</b>               | <b>181.978</b>  |        |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>        |                |                 |                            |                 |        |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>            | <b>-</b>       | <b>(34.527)</b> | <b>-</b>                   | <b>(34.527)</b> |        |
| Variazione area consolidamento       | -              | (1.543)         | -                          | (1.543)         |        |
| Ammortamenti 2019                    | -              | (3.497)         | -                          | (3.497)         |        |
| Utilizzi                             | -              | 114             | -                          | 114             |        |
| Delta cambi                          | -              | (1)             | -                          | (1)             |        |
| Altre variazioni                     | -              | 486             | -                          | 486             |        |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>           | <b>-</b>       | <b>(38.968)</b> | <b>-</b>                   | <b>(38.968)</b> |        |
| <b>Valore netto contabile:</b>       |                |                 |                            |                 |        |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>            | <b>86.026</b>  | <b>13.682</b>   | <b>3.171</b>               | <b>102.879</b>  |        |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>           | <b>121.492</b> | <b>13.856</b>   | <b>7.662</b>               | <b>143.010</b>  |        |

|                                      | Avviamento     |                 | Altre attività immateriali |                 | Totale |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|-----------------|--------|
|                                      |                |                 | In esercizio               | In corso        |        |
| <b>Costo:</b>                        |                |                 |                            |                 |        |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>121.492</b> | <b>52.824</b>   | <b>7.662</b>               | <b>181.978</b>  |        |
| Variazione d'area                    | -              | -               | -                          | -               |        |
| Investimenti                         | -              | 306             | 1.207                      | 1.513           |        |
| Riclassificazioni e altre variazioni | -              | 713             | (636)                      | 77              |        |
| Disinvestimenti                      | -              | -               | (64)                       | (64)            |        |
| Delta cambi                          | 131            | (2)             | -                          | 129             |        |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>121.623</b> | <b>53.841</b>   | <b>8.169</b>               | <b>183.633</b>  |        |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>        |                |                 |                            |                 |        |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>-</b>       | <b>(38.968)</b> | <b>-</b>                   | <b>(38.968)</b> |        |
| Variazione d'area                    | -              | -               | -                          | -               |        |
| Ammortamenti I semestre 2020         | -              | (1.446)         | -                          | (1.446)         |        |
| Utilizzi                             | -              | -               | -                          | -               |        |
| Delta cambi                          | -              | 1               | -                          | 1               |        |
| Riclassifiche e altre variazioni     | -              | (19)            | -                          | (19)            |        |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>-</b>       | <b>(40.432)</b> | <b>-</b>                   | <b>(40.432)</b> |        |
| <b>Valore netto contabile:</b>       |                |                 |                            |                 |        |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>121.492</b> | <b>13.856</b>   | <b>7.662</b>               | <b>143.010</b>  |        |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>121.623</b> | <b>13.409</b>   | <b>8.169</b>               | <b>143.201</b>  |        |

I valori dell' "avviamento" sono di seguito riepilogati:

| <i>Cash Generating Unit</i>     | Valore al 30/06/2020  |
|---------------------------------|-----------------------|
| SALT p.A.                       | 38.435                |
| Autostrada dei Fiori S.p.A.     | 313                   |
| SATAP S.p.A.                    | 2.907                 |
| Halmar International LLC        | 44.355 <sup>(1)</sup> |
| Sinelec S.p.A.                  | 379                   |
| SEA Segnaletica Stradale S.p.A. | 539                   |
| ATIVA S.p.A.                    | 34.695                |
| <b>Totale</b>                   | <b>121.623</b>        |

<sup>(1)</sup> importo convertito al cambio del 30 giugno 2020

Con riferimento all'avviamento relativo all'acquisizione del controllo avvenuto al termine dell'esercizio 2019 della società ATIVA S.p.A., si evidenzia che il Gruppo si è avvalso della facoltà prevista dall'IFRS 3 *revised*, al fine di effettuare un'allocazione provvisoria del costo dell'aggregazione al *fair value* delle singole attività nette acquisite.

#### Di seguito sono riportate le informazioni salienti relative all'investimento in ATIVA S.p.A.

(importi in milioni di euro)

|  |             |            |
|--|-------------|------------|
| Valore di carico nel bilancio consolidato di ASTM delle quote precedentemente detenute in ATIVA S.p.A. | 45,5        |            |
| Acquisti quote ATIVA S.p.A. esercizio 2019 (31,17% del capitale sociale)                               | 49,4        |            |
| Allineamento al <i>fair value</i> delle quote precedentemente detenute in ATIVA S.p.A.                 | 19,5        |            |
| Valore di carico della partecipazione ATIVA S.p.A.   | 114,4       | A          |
| Pro quota di patrimonio netto  | 79,7        | B          |
| <b>Avviamento</b>  | <b>34,7</b> | <b>A-B</b> |

#### Di seguito sono riportate le informazioni salienti relative all'investimento in Halmar International LLC

(importi in milioni di euro)

| Società                  | Attività Principale   | Data Acquisto | Percentuale di diritti di voto acquisiti | Percentuale acquisita | Costo di Acquisizione |
|--------------------------|---|---------------|--|-----------------------|-----------------------|
| Halmar International LLC | Holding industriale attiva nel settore delle costruzioni operante nell'area metropolitana di New York | 05/07/2017    | 50%                                      | 50%                   | 56,3                  |

Il costo di acquisizione (inclusivo di corrispettivi potenziali futuri) è stato determinato in 56,3 milioni di euro, e corrisposto per un importo pari a 51,8 milioni di euro al *closing* dell'operazione.

|   | 05/07/2017          |
|---|---------------------|
| <u>Determinazione dell'avviamento derivante dall'acquisizione</u>                 |                     |
| Costo acquisizione Halmar International LLC                                       | 56,3                |
| (-) Valore Contabile delle attività e delle passività nette acquisite - pro quota | (12,3)              |
| Avviamento  | 44,0 <sup>(1)</sup> |

<sup>(1)</sup> pari a 44,4 milioni di euro al cambio al 30 giugno 2020

L'avviamento, ai sensi dello IAS 36, non è soggetto ad ammortamento, ma – trattandosi di bene immateriale a vita utile indefinita – viene sottoposto ad "impairment test" almeno una volta l'anno o qualora si verificano specifici eventi o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore. Ai fini di tale verifica l'avviamento è stato allocato sulle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit*) sopra riportate.

La voce "altre attività immateriali" comprende la capitalizzazione delle spese di software applicativo e di base e le licenze per programmi software. L'incremento intervenuto nel periodo è ascrivibile, principalmente, ai costi sostenuti per lo sviluppo di un sistema software contabile e gestionale.

## Concessioni - beni gratuitamente reversibili

### 1.b) Concessioni - beni gratuitamente reversibili

|  | Autostrada<br>in esercizio | Autostrada in<br>costruzione | Altri beni<br>gratuitamente<br>reversibili in<br>costruzione | Totale             |
|--|----------------------------|------------------------------|--|--------------------|
| <b>Costo:</b>                          |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>              | <b>8.482.630</b>           | <b>983.391</b>               | <b>190.143</b>   | <b>9.656.164</b>   |
| Investimenti                           | 10.324                     | 245.209                      | 17.751   | 273.284            |
| Disinvestimenti e altre variazioni     | -                          | -                            | -  | -                  |
| Riclassificazioni                      | (1.291.557)                | (161.239)                    | -  | (1.452.796)        |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>             | <b>7.201.397</b>           | <b>1.067.361</b>             | <b>207.894</b>   | <b>8.476.652</b>   |
| <b>Anticipi:</b>                       |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>              | -                          | <b>18.398</b>                | -  | <b>18.398</b>      |
| Incrementi                             | -                          | 39.974                       | -  | 39.974             |
| Disinvestimenti e altre variazioni     | -                          | -                            | -  | -                  |
| Riclassificazioni                      | -                          | (30.230)                     | -  | (30.230)           |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>             | -                          | <b>28.142</b>                | -  | <b>28.142</b>      |
| <b>Fondo contributi in c/capitale:</b> |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>              | <b>(1.201.218)</b>         | <b>(200.065)</b>             | <b>(147.571)</b>   | <b>(1.548.854)</b> |
| Incrementi                             | -                          | -                            | (18.640)   | (18.640)           |
| Riclassificazioni                      | 69.648                     | -                            | -  | 69.648             |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>             | <b>(1.131.570)</b>         | <b>(200.065)</b>             | <b>(166.211)</b>   | <b>(1.497.846)</b> |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>          |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>              | <b>(5.045.427)</b>         | -                            | -  | <b>(5.045.427)</b> |
| Riclassificazioni e altre variazioni   | 1.143.410                  | -                            | -  | 1.143.410          |
| Ammortamenti 2019                      | (294.552)                  | -                            | -  | (294.552)          |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>             | <b>(4.196.569)</b>         | -                            | -  | <b>(4.196.569)</b> |
| <b>Valore netto contabile:</b>         |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>              | <b>2.235.985</b>           | <b>801.724</b>               | <b>42.572</b>  | <b>3.080.281</b>   |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>             | <b>1.873.258</b>           | <b>895.438</b>               | <b>41.683</b>  | <b>2.810.379</b>   |

|  | Autostrada<br>in esercizio | Autostrada in<br>costruzione | Altri beni<br>gratuitamente<br>reversibili in<br>costruzione | Totale             |
|--|----------------------------|------------------------------|--|--------------------|
| <b>Costo:</b>                          |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>              | <b>7.201.397</b>           | <b>1.067.361</b>             | <b>207.894</b>   | <b>8.476.652</b>   |
| Investimenti                           | 500                        | 98.635                       | 4.039  | 103.174            |
| Disinvestimenti e altre variazioni     | -                          | -                            | -  | -                  |
| Riclassificazioni                      | -                          | -                            | -  | -                  |
| <b>al 30 giugno 2020</b>               | <b>7.201.897</b>           | <b>1.165.996</b>             | <b>211.933</b>   | <b>8.579.826</b>   |
| <b>Anticipi:</b>                       |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>              | -                          | <b>28.142</b>                | -  | <b>28.142</b>      |
| Incrementi                             | -                          | 11.289                       | -  | 11.289             |
| Disinvestimenti e altre variazioni     | -                          | -                            | -  | -                  |
| Riclassificazioni                      | -                          | (6.253)                      | -  | (6.253)            |
| <b>al 30 giugno 2020</b>               | -                          | <b>33.178</b>                | -  | <b>33.178</b>      |
| <b>Fondo contributi in c/capitale:</b> |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>              | <b>(1.131.570)</b>         | <b>(200.065)</b>             | <b>(166.211)</b>   | <b>(1.497.846)</b> |
| Incrementi                             | -                          | -                            | (1.391)  | (1.391)            |
| Riclassificazioni                      | -                          | -                            | -  | -                  |
| <b>al 30 giugno 2020</b>               | <b>(1.131.570)</b>         | <b>(200.065)</b>             | <b>(167.602)</b>   | <b>(1.499.237)</b> |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>          |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>              | <b>(4.196.569)</b>         | -                            | -  | <b>(4.196.569)</b> |
| Riclassificazioni e altre variazioni   | -                          | -                            | -  | -                  |
| Ammortamenti I semestre 2020           | (70.483)                   | -                            | -  | (70.483)           |
| <b>al 30 giugno 2020</b>               | <b>(4.267.052)</b>         | -                            | -  | <b>(4.267.052)</b> |
| <b>Valore netto contabile:</b>         |                            |                              |  |                    |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>              | <b>1.873.258</b>           | <b>895.438</b>               | <b>41.683</b>  | <b>2.810.379</b>   |
| <b>al 30 giugno 2020</b>               | <b>1.803.275</b>           | <b>999.109</b>               | <b>44.331</b>  | <b>2.846.715</b>   |

Il "valore lordo" del corpo autostradale, pari a 8.368 milioni di euro, risulta comprensivo di 1.083,1 milioni di euro di oneri finanziari capitalizzati dei quali 8,1 milioni di euro capitalizzati nel corso del semestre (1.075 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

La voce “anticipi” del corpo autostradale, pari a 33,2 milioni di euro, si riferisce agli anticipi versati sui lavori; la variazione intervenuta nel periodo, pari a 5,1 milioni di euro è la risultante (i) degli anticipi versati dalle concessionarie ai fornitori nel corso del semestre (11,3 milioni di euro) e (ii) della riclassifica alla voce investimenti degli anticipi versati in esercizi precedenti (-6,2 milioni di euro) a seguito dell’esecuzione dei lavori.

Come precisato nei “criteri di valutazione”, nella determinazione degli ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili si è tenuto conto dei c.d. “valori di subentro” previsti nelle vigenti convenzioni, nonché nei piani finanziari approvati dall’Ente concedente.

Si fornisce il dettaglio al 30 giugno 2020 dell’importo della voce “concessioni – beni gratuitamente devolvibili”:

#### **Concessioni autostradali**

| <b>Società concessionaria</b><br><i>(importi in migliaia di euro)</i> | <b>Tratta autostradale</b>                                     | <b>Valore netto</b> |
|---|--|---------------------|
| SATAP S.p.A.  | Torino – Milano  | 726.856             |
| SAV S.p.A.  | Quincinetto – Aosta  | 272.965             |
| SALT p.A.   | La Spezia-Parma (e collegamento con l’Autostrada del Brennero) | 519.151             |
| ADF S.p.A.  | Savona-Ventimiglia   | 174.992             |
| ADF S.p.A.  | Torino - Savona  | 415.720             |
| Asti-Cuneo S.p.A.   | Asti-Cuneo   | 364.431             |
| Autovia Padana S.p.A.   | Piacenza-Cremona-Brescia                                       | 328.269             |
| <b>Totale beni autostradali gratuitamente reversibili</b>             |  | <b>2.802.384</b>    |

#### **Altre concessioni**

| <b>Società concessionaria</b><br><i>(importi in migliaia di euro)</i> | <b>Oggetto concessione</b>                 | <b>Valore netto</b> |
|---|--|---------------------|
| Taranto Logistica S.p.A.  | Piattaforma logistica del porto di Taranto | 44.331              |
| <b>Totale beni gratuitamente reversibili</b>                          |  | <b>44.331</b>       |

## Nota 2 – Immobilizzazioni materiali

### 2.a) Immobili, impianti, macchinari ed altri beni

|                                      | Terreni e fabbricati | Impianti e macchin. | Attrezz. industriali e comm. | Altri beni      | Immob. in corso e acconti | Beni in leasing finanziario | Totale           |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| <b>Costo:</b>                        |                      |                     |                              |                 |                           |                             |                  |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>            | <b>130.849</b>       | <b>69.042</b>       | <b>58.468</b>                | <b>55.219</b>   | <b>2.353</b>              | <b>31.632</b>               | <b>347.563</b>   |
| Variazione area consolidamento       | 2.279                | 5.715               | 3.329                        | 1.268           | -                         | -                           | 12.591           |
| Investimenti                         | 2.311                | 5.611               | 9.604                        | 3.642           | 10.462                    | -                           | 31.630           |
| Riclassificazioni e altre variazioni | 1.162                | (502)               | 1.231                        | (2.121)         | (2.291)                   | (31.709)                    | (34.230)         |
| Delta cambi                          | 80                   | 101                 | 297                          | 103             | 26                        | 77                          | 684              |
| Disinvestimenti                      | (453)                | (4.113)             | (3.295)                      | (1.607)         | -                         | -                           | (9.468)          |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>           | <b>136.228</b>       | <b>75.854</b>       | <b>69.634</b>                | <b>56.504</b>   | <b>10.550</b>             | <b>-</b>                    | <b>348.770</b>   |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>        |                      |                     |                              |                 |                           |                             |                  |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>            | <b>(42.805)</b>      | <b>(56.905)</b>     | <b>(46.462)</b>              | <b>(45.665)</b> | <b>-</b>                  | <b>(25.707)</b>             | <b>(217.544)</b> |
| Variazione area consolidamento       | (168)                | (5.494)             | (2.941)                      | (1.267)         | -                         | -                           | (9.870)          |
| Ammortamenti 2019                    | (3.125)              | (3.449)             | (5.334)                      | (2.668)         | -                         | -                           | (14.576)         |
| Riclassificazioni e altre variazioni | 435                  | 942                 | 462                          | 560             | -                         | 25.743                      | 28.142           |
| Delta cambi                          | (13)                 | (11)                | (166)                        | (47)            | -                         | (36)                        | (273)            |
| Storni                               | 255                  | 3.573               | 3.128                        | 1.284           | -                         | -                           | 8.240            |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>           | <b>(45.421)</b>      | <b>(61.344)</b>     | <b>(51.313)</b>              | <b>(47.803)</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>                    | <b>(205.881)</b> |
| <b>Valore netto contabile:</b>       |                      |                     |                              |                 |                           |                             |                  |
| <b>al 1° gennaio 2019</b>            | <b>88.044</b>        | <b>12.137</b>       | <b>12.006</b>                | <b>9.554</b>    | <b>2.353</b>              | <b>5.925</b>                | <b>130.019</b>   |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>           | <b>90.807</b>        | <b>14.510</b>       | <b>18.321</b>                | <b>8.701</b>    | <b>10.550</b>             | <b>-</b>                    | <b>142.889</b>   |

|                                      | Terreni e fabbricati | Impianti e macchin. | Attrezz. industriali e comm. | Altri beni      | Immob. in corso e acconti | Totale           |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------|------------------|
| <b>Costo:</b>                        |                      |                     |                              |                 |                           |                  |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>136.228</b>       | <b>75.854</b>       | <b>69.634</b>                | <b>56.504</b>   | <b>10.550</b>             | <b>348.770</b>   |
| Investimenti                         | 17                   | 1.267               | 2.872                        | 1.285           | 2.462                     | 7.903            |
| Svalutazioni                         | -                    | -                   | -                            | -               | -                         | -                |
| Riclassificazioni e altre variazioni | (3)                  | (22)                | 40                           | (11)            | (76)                      | (72)             |
| Delta cambi                          | 29                   | (274)               | (408)                        | (35)            | 28                        | (660)            |
| Disinvestimenti                      | (6)                  | (4.006)             | (1.651)                      | (639)           | -                         | (6.302)          |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>136.265</b>       | <b>72.819</b>       | <b>70.487</b>                | <b>57.104</b>   | <b>12.964</b>             | <b>349.639</b>   |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>        |                      |                     |                              |                 |                           |                  |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>(45.421)</b>      | <b>(61.344)</b>     | <b>(51.313)</b>              | <b>(47.803)</b> | <b>-</b>                  | <b>(205.881)</b> |
| Ammortamenti I semestre 2020         | (1.596)              | (1.720)             | (2.878)                      | (1.587)         | -                         | (7.781)          |
| Riclassificazioni e altre variazioni | -                    | (2)                 | (98)                         | 136             | -                         | 36               |
| Delta cambi                          | -                    | 62                  | 136                          | 6               | -                         | 204              |
| Utilizzi                             | -                    | 3.179               | 1.326                        | 589             | -                         | 5.094            |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>(47.017)</b>      | <b>(59.825)</b>     | <b>(52.827)</b>              | <b>(48.659)</b> | <b>-</b>                  | <b>(208.328)</b> |
| <b>Valore netto contabile:</b>       |                      |                     |                              |                 |                           |                  |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>90.807</b>        | <b>14.510</b>       | <b>18.321</b>                | <b>8.701</b>    | <b>10.550</b>             | <b>142.889</b>   |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>89.248</b>        | <b>12.994</b>       | <b>17.660</b>                | <b>8.445</b>    | <b>12.964</b>             | <b>141.311</b>   |

Relativamente alla voce “terreni e fabbricati”, risulta iscritta una garanzia ipotecaria a favore della UBI Banca (ex Banca Regionale Europea) sul terreno – sul quale è stato costruito un centro direzionale - di proprietà di SEA Segnaletica Stradale S.p.A. a garanzia di un finanziamento, il cui debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a 1,8 milioni di euro, nonché le garanzie ipotecarie rilasciate dal Gruppo Halmar a favore di M&T Bank sui terreni e fabbricati di proprietà di Halmar International LLC a garanzia dei finanziamenti il cui debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta complessivamente a 5 milioni di euro.

## 2.b) Diritti d'uso

|                                       | Diritti d'uso<br>Immobili | Diritti d'uso<br>veicoli | Diritti d'uso<br>macchinari | Diritti d'uso altri<br>beni | Totale          |
|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------|
| <b>Costo:</b>                         |                           |                          |                             |                             |                 |
| Saldo iniziale ex IAS 17              | 3.373                     | 3.389                    | 15.951                      | 8.919                       | 31.632          |
| Effetto prima adozione                | 17.033                    | 4.274                    | 1.461                       | -                           | 22.768          |
| Investimenti                          | 7.522                     | 4.276                    | 21.410                      | 9.436                       | 42.644          |
| Variazione area di consolidamento     | 5.771                     | 487                      | -                           | -                           | 6.258           |
| Disinvestimenti                       | -                         | (92)                     | (4.379)                     | (1.228)                     | (5.699)         |
| Riclassificazioni e altre variazioni  | -                         | -                        | -                           | -                           | -               |
| Delta cambi                           | (13)                      | (15)                     | -                           | (6)                         | (34)            |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>            | <b>33.686</b>             | <b>12.319</b>            | <b>34.443</b>               | <b>17.121</b>               | <b>97.569</b>   |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>         |                           |                          |                             |                             |                 |
| Saldo iniziale ex IAS 17              | (817)                     | (1.556)                  | (14.720)                    | (8.614)                     | (25.707)        |
| Effetto prima adozione                | -                         | -                        | -                           | -                           | -               |
| Ammortamento 2019                     | (4.622)                   | (3.490)                  | (2.702)                     | (1.258)                     | (12.072)        |
| Variazione area di consolidamento     | (558)                     | (239)                    | -                           | -                           | (797)           |
| Utilizzi                              | -                         | 72                       | 2.578                       | 1.109                       | 3.759           |
| Altre variazioni                      | 3                         | (4)                      | 6                           | -                           | 5               |
| Delta cambi                           | (2)                       | 9                        | 5                           | -                           | 12              |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>            | <b>(5.996)</b>            | <b>(5.208)</b>           | <b>(14.833)</b>             | <b>(8.763)</b>              | <b>(34.800)</b> |
| <b>Valore netto contabile:</b>        |                           |                          |                             |                             |                 |
| <b>al 1° gennaio 2019 (ex IAS 17)</b> | <b>2.556</b>              | <b>1.833</b>             | <b>1.231</b>                | <b>305</b>                  | <b>5.925</b>    |
| <b>al 31 dicembre 2019</b>            | <b>27.690</b>             | <b>7.111</b>             | <b>19.610</b>               | <b>8.358</b>                | <b>62.769</b>   |

|                                      | Diritti d'uso<br>Immobili | Diritti d'uso<br>veicoli | Diritti d'uso<br>macchinari | Diritti d'uso altri<br>beni | Totale          |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------|
| <b>Costo:</b>                        |                           |                          |                             |                             |                 |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>33.686</b>             | <b>12.319</b>            | <b>34.443</b>               | <b>17.121</b>               | <b>97.569</b>   |
| Investimenti                         | 3.241                     | 1.928                    | 9.886                       | 861                         | 15.916          |
| Disinvestimenti                      | (1.307)                   | (944)                    | (233)                       | (472)                       | (2.956)         |
| Riclassificazioni e altre variazioni | (20)                      | (763)                    | 760                         | -                           | (23)            |
| Delta cambi                          | (31)                      | 20                       | (90)                        | 9                           | (92)            |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>35.569</b>             | <b>12.560</b>            | <b>44.766</b>               | <b>17.519</b>               | <b>110.414</b>  |
| <b>Ammortamento cumulato:</b>        |                           |                          |                             |                             |                 |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>(5.996)</b>            | <b>(5.208)</b>           | <b>(14.833)</b>             | <b>(8.763)</b>              | <b>(34.800)</b> |
| Ammortamenti I semestre 2020         | (3.235)                   | (2.062)                  | (2.835)                     | (1.168)                     | (9.300)         |
| Utilizzi                             | 685                       | 879                      | 233                         | 472                         | 2.269           |
| Riclassificazioni e altre variazioni | (28)                      | 1.095                    | (1.073)                     | -                           | (6)             |
| Delta cambi                          | 33                        | (15)                     | 80                          | (3)                         | 95              |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>(8.541)</b>            | <b>(5.311)</b>           | <b>(18.428)</b>             | <b>(9.462)</b>              | <b>(41.742)</b> |
| <b>Valore netto contabile:</b>       |                           |                          |                             |                             |                 |
| <b>al 1° gennaio 2020</b>            | <b>27.690</b>             | <b>7.111</b>             | <b>19.610</b>               | <b>8.358</b>                | <b>62.769</b>   |
| <b>al 30 giugno 2020</b>             | <b>27.028</b>             | <b>7.249</b>             | <b>26.338</b>               | <b>8.057</b>                | <b>68.672</b>   |

In conformità all'IFRS 16, la voce "diritti d'uso", accoglie i contratti di locazione passiva che non costituiscono prestazione di servizi.

## Nota 3 – Attività finanziarie non correnti

### 3.a – Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La movimentazione delle partecipazioni in imprese valutate con il “metodo del patrimonio netto” intervenuta nel periodo è di seguito riportata

|   | 31<br>dicembre<br>2019 | Acquisti/<br>Incrementi | Cessioni /<br>Decrementi | Variazione<br>area | Riclass. e<br>altre<br>variazioni | Adeguamenti al<br>“patrimonio netto” |              |                      | Differenze<br>cambio | 30<br>giugno<br>2020 |
|---|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   |                        |                         |                          |                    |                                   | Risultato                            | Dividendi    | Altri <sup>(*)</sup> |                      |                      |
| <b>Partecipazioni:</b>                                |                        |                         |                          |                    |                                   |                                      |              |                      |                      |                      |
| <b>a) in imprese a controllo congiunto</b>            |                        |                         |                          |                    |                                   |                                      |              |                      |                      |                      |
| Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A.           | 47.341                 | -                       | -                        | -                  | -                                 | 2.799                                | -            | 203                  | (12.803)             | 37.540               |
| Federici Stirling Batco LLC                           | 9.687                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | (649)                                | -            | -                    | 36                   | 9.074                |
| Primav Infrastruttura S.A.                            | 402.983                | -                       | -                        | -                  | -                                 | 17.138                               | -            | 1.796                | (108.199)            | 313.718              |
| Grugliasco S.c.ar.l.                                  | 6                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 6                    |
| Cervit S.c.ar.l.                                      | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| <b>b) in imprese collegate</b>                        |                        |                         |                          |                    |                                   |                                      |              |                      |                      |                      |
| Asci Logistik GMBH                                    | 21                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 21                   |
| Asta S.p.A.   | 4.019                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | (177)                                | -            | -                    | -                    | 3.842                |
| ATIVA Immobiliare S.p.A.                              | 487                    | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 487                  |
| Aurea S.c.ar.l.                                       | 10                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 10                   |
| Autostrada Nogare Mare Adriatico S.c.p.A. in liq      | 33                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 33                   |
| Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l.                 | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| C.I.M. S.p.A. Novara Centro Portuale Merci            | 5.813                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | (26)                                 | -            | -                    | -                    | 5.787                |
| Cis Beton GMBH  | -                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | -                    |
| CMC Itineria JV S.c.p.A.                              | 49                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 49                   |
| Colmeto S.c.ar.l.                                     | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Confederazione Autostrade S.p.A. in liquidazione      | -                      | -                       | -                        | -                  | 200                               | (200)                                | -            | -                    | -                    | -                    |
| Consorzio Siciliano Lavori Ferroviari - CON.SI.L.FER. | 3                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 3                    |
| Consorzio Cancellò Frasso Telesino                    | -                      | -                       | -                        | -                  | 4                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Consorzio costruttori TEEM                            | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Cova S.c.ar.l.  | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| C.T.E. Consorzio tangenziale Engineering              | 84                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 84                   |
| D.N.C. S.c.ar.l.                                      | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Edilrovaccio S.r.l. in liquidazione                   | -                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | -                    |
| Europa S.c.ar.l.                                      | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Fondo Valle S.c.ar.l. in liquidazione                 | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Formazza S.c.ar.l. in liquidazione                    | 2                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 2                    |
| Frasso S.c.ar.l.                                      | -                      | 5                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Igea Romagna S.c.ar.l.                                | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Interconnessione S.c.ar.l.                            | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Interporto di Vado Intermodal Operator S.p.a.         | 6.974                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | (85)                                 | -            | -                    | -                    | 6.889                |
| Letimbro S.c.ar.l.                                    | -                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | -                    |
| Lissone S.c.ar.l.                                     | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Malco S.c.ar.l.                                       | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Mill Basin Bridge Constructors LLC                    | 942                    | -                       | -                        | -                  | -                                 | (42)                                 | -            | -                    | 3                    | 903                  |
| Mose Bocca di Chioggia S.c.ar.l.                      | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Mose Operae S.c.ar.l.                                 | 2                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 2                    |
| Mose Treporti S.c.ar.l.                               | 2                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 2                    |
| Nichelino Village S.c.ar.l.                           | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| Ponte Nord S.p.A.                                     | 755                    | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 755                  |
| Rivalta Terminal Europa S.p.A.                        | 5.524                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5.524                |
| Road Link Holdings Ltd                                | 2.705                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | 486                                  | (389)        | -                    | (52)                 | 2.750                |
| SABROM S.p.A.   | 6.815                  | -                       | -                        | -                  | -                                 | (212)                                | -            | (14)                 | -                    | 6.589                |
| S.A.C. S.c.ar.l. in liquidazione                      | -                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | -                    |
| Serravalle Village S.c.ar.l.                          | 5                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 5                    |
| SITAF S.p.A.  | 211.872                | -                       | -                        | -                  | -                                 | 4.388                                | -            | (2.861)              | -                    | 213.399              |
| SITRASB S.p.A.  | 12.585                 | -                       | -                        | -                  | -                                 | (335)                                | -            | -                    | -                    | 12.250               |
| Smart Mobility System S.c.ar.l. (SMS S.c.ar.l.)       | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| SP01 S.c.ar.l.  | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Tangenziale Esterna S.p.A.                            | 88.624                 | -                       | -                        | -                  | -                                 | (2.812)                              | -            | (411)                | -                    | 85.401               |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.                  | 79.624                 | -                       | -                        | -                  | -                                 | (2.810)                              | -            | (407)                | -                    | 76.407               |
| Telese S.c.ar.l.                                      | -                      | 4                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Tessera S.c.ar.l.                                     | 4                      | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 4                    |
| Tunnel Frejus S.c.ar.l.                               | 25                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 25                   |
| Vetivaria s.r.l.                                      | 68                     | -                       | -                        | -                  | -                                 | -                                    | -            | -                    | -                    | 68                   |
| <b>Totale</b>   | <b>887.135</b>         | <b>9</b>                | <b>-</b>                 | <b>-</b>           | <b>178</b>                        | <b>17.489</b>                        | <b>(389)</b> | <b>(1.694)</b>       | <b>(121.015)</b>     | <b>781.713</b>       |

(\*) Trattasi prevalentemente del pro-quota di pertinenza degli adeguamenti al “fair value” effettuati dalle partecipate relativamente ai contratti di IRS.

Le principali variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2020 si riferiscono:

- in data 16 giugno 2020, la società Itinera S.p.A. ha sottoscritto il 45,3% della neocostituita società Telese S.c.ar.l., per un controvalore pari a 4 mila euro;
- in data 25 giugno 2020, la società Itinera S.p.A. ha sottoscritto il 33% della neocostituita società Frasso S.c.ar.l., per un controvalore pari a 5 mila euro.

La voce *“adeguamenti al patrimonio netto”* recepisce il pro-quota dei risultati, della distribuzione di dividendi e degli adeguamenti iscritti con contropartita *“Patrimonio netto”* delle partecipate. La voce *“altri”* risulta inclusiva del differenziale maturato nel periodo relativamente al *“fair value”* dei contratti di *Interest Rate Swap*.

La voce *“differenze cambio”* recepisce le variazioni intervenute in sede di conversione, in euro, dei bilanci delle collegate e controllo congiunto Primav Infrastruttura S.A, Ecorodovias Infrastruttura & Logistica S.A., Federici Stirling Batco LLC, Road Link Holdings Ltd. e Mill Basin Constructors LLC.

Al 30 giugno 2020 risultavano costituite in pegno a favore delle banche finanziatrici, nell'ambito di un'operazione di *project financing* in capo alla partecipata Tangenziale Esterna S.p.A., n. 107.498.423 azioni della stessa.

**Di seguito sono riportati i principali dati economico-finanziari delle società valutate con il “metodo del patrimonio netto” (imprese a controllo congiunto/collegate)**

Le partecipate Primav Infrastruttura S.A. e Ecorodovias Infrastruttura & Logistica S.A. risultano sottoposte a controllo congiunto da parte di gruppo ASTM e del gruppo CR Almeida in virtù degli accordi sottoscritti da ASTM S.p.A. con la medesima CR Almeida.

La società Federici Stirling Batco LLC è sottoposta al controllo congiunto tramite la controllata Itinera S.p.A. (34,30%) e di BATCO HOLDING S.A.L. - società di diritto libanese (35,70%) in virtù di patti parasociali. In particolare, in data 20 ottobre 2015 la controllata Itinera S.p.A. ha sottoscritto con BATCO HOLDING S.A.L. un accordo per l’acquisizione del 34,30% delle quote, rappresentative del 49% degli interessi economici, della società di diritto omanita FEDERICI STIRLING BATCO LLC con sede a Muscat, capitale del sultanato dell’Oman, operante nel settore delle costruzioni. La parte restante del capitale sociale (30%) è detenuta da una società omanita, in base alla normativa locale.

Si riportano di seguito i principali indicatori economici/patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2020:

Per quanto attiene la situazione patrimoniale-finanziaria:

| (importi in migliaia di euro)                                 | Attività Correnti                               |         | Attività non correnti | Passività Correnti        |         | Passività non correnti    |           |
|---|---|---------|-----------------------|---------------------------|---------|---------------------------|-----------|
|   | <i>di cui disp. liquide e mezzi equivalenti</i> |         |                       | <i>di cui finanziarie</i> |         | <i>di cui finanziarie</i> |           |
| Primav Infrastruttura S.A. <sup>(1)(2)</sup>                  | 297.151   | 236.610 | 1.780.898             | 500.793                   | 369.883 | 1.412.367                 | 1.122.334 |
| Ecorodovias Infrastruttura & logistica S.A. <sup>(1)(2)</sup> | 296.741   | 236.376 | 1.578.648             | 405.444                   | 279.826 | 1.369.270                 | 1.079.237 |
| Federici Stirling Batco LLC <sup>(1)(2)</sup>                 | 76.379  | 697     | 360                   | 55.892                    | 13.913  | 35.209                    | 34.861    |
| Grugliasco S.c.ar.l.  | 1.300   | 51      | -                     | 1.290                     | -       | -                         | -         |
| Cervit S.c.ar.l.  | 12.951  | 956     | 260                   | 13.134                    | -       | 59                        | -         |

(1) Informazioni inserite sulla base dei bilanci delle società predisposti secondo i principi contabili IFRS/IAS.

(2) Dati convertiti al cambio al 30 giugno 2020

Per quanto attiene la situazione economica:

|   | Ricavi  | Utile/(perdita) dell'esercizio | Totale conto economico complessivo | Dividendi ricevuti |
|---|---------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| Primav Infrastruttura S.A. <sup>(1)(2)</sup>                  | 347.070 | 13.890                         | 13.890                             | -                  |
| Ecorodovias Infrastruttura & logistica S.A. <sup>(1)(2)</sup> | 347.070 | 24.977                         | 24.977                             | -                  |
| Federici Stirling Batco LLC <sup>(1)(2)</sup>                 | 2.587   | (5.325)                        | (5.325)                            | -                  |
| Grugliasco S.c.ar.l.  | 341     | -                              | -                                  | -                  |
| Cervit S.c.ar.l.  | 24.118  | -                              | -                                  | -                  |

(1) Informazioni inserite sulla base dei bilanci delle società predisposti secondo i principi contabili IFRS/IAS.

(2) Dati convertiti al cambio medio del primo semestre 2020.

Inoltre si segnala che:

- Gli accordi di *joint venture* non prevedono significative restrizioni o limitazioni all’utilizzo delle risorse delle società assoggettate a controllo congiunto.
- Gli accordi prevedono, tuttavia, clausole di *lock up* (ovvero divieto di alienazione delle partecipazioni sindacate) nonché meccanismi di *exit* dai suddetti accordi.

Di seguito sono riportate le informazioni salienti relative all'investimento in Primav Infrastruttura S.A.

| Società                    | Attività Principale   | Data Acquisto | Percentuale di diritti di voto acquisiti | Percentuale acquisita | Costo di Acquisione |
|----------------------------|---|---------------|--|-----------------------|---------------------|
| Primav Infrastruttura S.A. | Holding industriale attiva nei settori della gestione delle concessionarie autostradali, della mobilità urbana, dei porti e della logistica | 04/05/2016    | 50%                                      | 64,10%                | 512.378             |
|                            |   | 25/04/2017    | 0%                                       | 5,00%                 | 54.627              |

Il costo di acquisizione è stato interamente corrisposto al *closing* delle relative operazioni e non comprende corrispettivi potenziali futuri.

|  | <u>04/05/2016</u> | <u>25/04/2017</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Determinazione dell'avviamento derivante dall'acquisizione</u>                        |                   |                   |
| Corrispettivo pagato   | 512.378           | 54.627            |
| (-) Valore Contabile delle attività e delle passività nette acquisite - pro quota        | (131.119)         | (11.825)          |
| differenza da allocare   | <u>381.259</u>    | <u>42.802</u>     |
| <u>Allocazione a fair value delle attività acquisite</u>                                 |                   |                   |
| Concessioni - Beni gratuitamente reversibili   | 503.227           | 46.954            |
| Partecipazioni - VEM   | 16.535            | 1.543             |
| Imposte differite  | (171.097)         | (15.964)          |
| Allocazione  | 348.665           | 32.532            |
| <b>Avviamento (incluso nel valore della "partecipazione Primav Infrastruttura S.A.")</b> | <b>32.594</b>     | <b>10.270</b>     |
|  | } 381.259         | } 42.802          |

Di seguito sono riportate le informazioni salienti relative all'investimento in Ecorodovias Infrastruttura & Logistica S.A.

| Società                                     | Attività Principale  | Data Acquisto | Percentuale di diritti di voto acquisiti | Percentuale acquisita | Costo di Acquisione |
|---|--|---------------|--|-----------------------|---------------------|
| Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. | Holding industriale attiva nei settori della gestione delle concessionarie autostradali, dei porti e della logistica | 2017          | 2,51%                                    | 2,51%                 | 36.966              |
|   |  | 2018          | 2,48%                                    | 2,48%                 | 30.150              |

Il costo di acquisizione è stato interamente corrisposto al *closing* delle relative operazioni e non comprende corrispettivi potenziali futuri.

|  | <u>2017</u>   | <u>2018</u>   |
|--|---------------|---------------|
| <u>Determinazione dell'avviamento derivante dall'acquisizione</u>  |               |               |
| Corrispettivo pagato   | 36.966        | 30.150        |
| (-) Valore Contabile delle attività e delle passività nette acquisite - pro quota 2,48%                        | (2.776)       | (3.866)       |
| differenza da allocare   | <u>34.190</u> | <u>26.284</u> |
| <u>Allocazione a fair value delle attività acquisite</u>   |               |               |
| Concessioni - Beni gratuitamente reversibili   | 35.402        | 29.719        |
| Imposte differite  | (12.037)      | (10.105)      |
| Allocazione  | 23.365        | 19.614        |
| <b>Avviamento (incluso nel valore della partecipazione " Ecorodovias Infrastruttura &amp; Logistica S.A.")</b> | <b>10.825</b> | <b>6.670</b>  |
|  | } 34.190      | } 26.284      |

### 3.b – Altre partecipazioni

La movimentazione delle partecipazioni in “altre partecipazioni”, intervenuta nel periodo, è di seguito riportata:

|   | 31 dicembre 2019  |                       |                | Movimenti del periodo |                      |              |                             |                             | 30 giugno 2020    |                       |                |
|---|-------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
|   | Valore originario | Adeg. al “fair value” | Totale         | Acquisti/ Incrementi  | Cessioni/ Decrementi | Variaz. area | Riclass. e altre variazioni | Adeguamenti al “Fair value” | Valore originario | Adeg. al “fair value” | Totale         |
| <b>Partecipazioni:</b>  |                   |                       |                |                       |                      |              |                             |                             |                   |                       |                |
| Restart SiiQ S.p.A.   | 6.532             | (5.474)               | 1.058          | -                     | -                    | -            | -                           | (183)                       | 6.532             | (5.657)               | 875            |
| AEDES SiiQ S.p.A.   | -                 | 1.837                 | 1.837          | -                     | -                    | -            | -                           | (477)                       | -                 | 1.360                 | 1.360          |
| Assicurazioni Generali S.p.A.   | 4.013             | 2.335                 | 6.348          | -                     | -                    | -            | -                           | (1.699)                     | 4.013             | 636                   | 4.649          |
| Banca CA.RI.GE. S.p.A.  | 29                | (29)                  | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 29                | (29)                  | -              |
| Banco Popolare BPM  | 301               | (80)                  | 221            | -                     | -                    | -            | -                           | (76)                        | 301               | (156)                 | 145            |
| PLC S.p.A. (ex Industria e Innovazione S.p.A.)                            | 152               | (72)                  | 80             | -                     | -                    | -            | -                           | (8)                         | 152               | (80)                  | 72             |
| Webuild S.p.A. - azioni di risparmio                                      | 4.668             | (209)                 | 4.459          | -                     | (52)                 | -            | -                           | (715)                       | 4.616             | (924)                 | 3.692          |
| Mediobanca S.p.A.   | 1.333             | 1.610                 | 2.943          | -                     | -                    | -            | -                           | (1.027)                     | 1.333             | 583                   | 1.916          |
| <b>Totale Livello 1</b>   | <b>17.028</b>     | <b>(82)</b>           | <b>16.946</b>  | <b>-</b>              | <b>(52)</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b>                    | <b>(4.185)</b>              | <b>16.976</b>     | <b>(4.267)</b>        | <b>12.709</b>  |
| Abesca Europa S.r.l.  | 158               | -                     | 158            | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 158               | -                     | 158            |
| Agenzia di Pollenzo S.p.A.  | 1.349             | -                     | 1.349          | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 1.349             | -                     | 1.349          |
| Alitalia - Compagnia Aerea Italiana S.p.A.                                | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Argentea Gestioni S.c.p.A.  | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Autostrade Centro Padane S.p.A.   | 9.328             | -                     | 9.328          | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 9.328             | -                     | 9.328          |
| Banca Alpi Marittime Credito cooperativo- Carru C.A.A.F. IND. E.C. S.p.A. | 10                | -                     | 10             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 10                | -                     | 10             |
| C.e.P.I.M. S.p.A. - Centro Padano Interscambio Merci S.p.A.               | 14                | -                     | 14             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 14                | -                     | 14             |
| Codelfa S.p.A.  | 2.513             | 2.088                 | 4.601          | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 2.513             | 2.088                 | 4.601          |
| Società Confederazione Autostrade S.p.A.                                  | 1.237             | (1.237)               | -              | 200                   | -                    | -            | (1.437)                     | 1.237                       | -                 | -                     | -              |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia                                     | 17                | -                     | 17             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 17                | -                     | 17             |
| Cons. Costr. Veneti San Marco   | 14                | -                     | 14             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 14                | -                     | 14             |
| CRS - Centro Ricerche Stradali S.p.A.                                     | 3                 | -                     | 3              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 3                 | -                     | 3              |
| CSI - Consorzio Servizi Ingegneria  | 1                 | -                     | 1              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 1                 | -                     | 1              |
| Daita S.c.ar.l.   | 8                 | -                     | 8              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 8                 | -                     | 8              |
| Eurolink S.c.p.A.   | 3.000             | -                     | 3.000          | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 3.000             | -                     | 3.000          |
| Form Consult S.p.A. (ex IRI Management)                                   | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.   | 576               | -                     | 576            | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 576               | -                     | 576            |
| Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.                                     | 77                | -                     | 77             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 77                | -                     | 77             |
| iOne Solutions S.r.l.   | 2                 | -                     | 2              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 2                 | -                     | 2              |
| Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.                               | 65.873            | 198                   | 66.071         | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 65.873            | 198                   | 66.071         |
| Milano Depur S.p.A.   | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| MN 6 S.c.ar.l.  | 1                 | -                     | 1              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 1                 | -                     | 1              |
| Nuova Codelfa S.p.A.  | 3.705             | 4.989                 | 8.694          | -                     | -                    | -            | -                           | (2.071)                     | 3.705             | 2.918                 | 6.623          |
| Passante Dorico S.p.A.  | 2.623             | (2)                   | 2.621          | -                     | -                    | -            | -                           | (6)                         | 2.623             | (8)                   | 2.615          |
| Pedelombarda S.c.p.A.   | 550               | -                     | 550            | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 550               | -                     | 550            |
| P.S.T. S.p.A.   | 166               | -                     | 166            | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 166               | -                     | 166            |
| Seveso S.c.ar.l. in liquidazione  | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Società Cooperativa elettrica Gignod                                      | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Siteco BG ODD   | 10                | -                     | 10             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 10                | -                     | 10             |
| SOGEAP Aeroporto di Parma S.p.A.  | 189               | (47)                  | 142            | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 189               | (47)                  | 142            |
| Spedia S.p.A. in liquidazione   | 376               | -                     | 376            | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 376               | -                     | 376            |
| Tunnel Gest S.p.A.  | 75                | -                     | 75             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 75                | -                     | 75             |
| TRA.DE.CIV Consorzio tratta Determinate Città Vitale                      | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Vettabbia S.c.ar.l.   | -                 | -                     | -              | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | -                 | -                     | -              |
| Uirnet S.p.A.   | 10                | -                     | 10             | -                     | -                    | -            | -                           | -                           | 10                | -                     | 10             |
| <b>Totale Livello 3</b>   | <b>91.885</b>     | <b>5.989</b>          | <b>97.874</b>  | <b>200</b>            | <b>-</b>             | <b>-</b>     | <b>(1.437)</b>              | <b>(840)</b>                | <b>90.648</b>     | <b>5.149</b>          | <b>95.797</b>  |
| <b>Totale</b>   | <b>108.913</b>    | <b>5.907</b>          | <b>114.820</b> | <b>200</b>            | <b>(52)</b>          | <b>-</b>     | <b>(1.437)</b>              | <b>(5.025)</b>              | <b>107.624</b>    | <b>882</b>            | <b>108.506</b> |

#### Livelli gerarchici di valutazione del “fair value”

**Livello 1:** “fair value” determinato sulla base del prezzo di quotazione del titolo su mercati attivi.

**Livello 2:** (non presente) “fair value” determinato su input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato.

**Livello 3:** “fair value”, non basato su dati di mercato osservabili, determinato sulla base del prezzo desumibile da recenti perizie o transazioni, costo, patrimonio netto, modelli/piani finanziari

Le principali variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2020 si riferiscono:

- nel corso del mese di gennaio 2020, ad esito dell'operazione di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale, mediante aumento a pagamento, deliberato, in data 3 dicembre 2019, dalla Società Confederazione Autostrade S.p.A., le società controllate SALT p.A. e SATAP S.p.A. hanno sottoscritto rispettivamente il 12,50% del capitale sociale per un controvalore complessivo pari a 0,2 milioni di euro; a seguito di tale acquisto la società risulta collegata e di conseguenza la partecipazione è stata riclassificata tra le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto;

- nel corso del semestre, la società IGLI S.p.A. ha ceduto n. 8.150 azioni di Webuild S.p.A. azioni di risparmio (ex Salini Impregilo S.p.A. azioni di risparmio) pari allo 0,001651% del capitale sociale, per un controvalore pari a 49 migliaia di euro;
- agli adeguamenti delle partecipazioni al “*fair value*” basato sulle quotazioni di mercato.

Al 30 giugno 2020 il valore delle “altre partecipazioni” risulta inclusivo di un importo complessivo (Gruppo e Terzi) positivo per circa 0,9 milioni di euro (positivo per 5,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019) relativo all’adeguamento, al “*fair value*”, delle stesse.

### 3.c – Altre attività finanziarie non correnti

Sono costituiti da:

|   | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---|----------------|------------------|
| <b>Finanziamenti:</b>   |                |                  |
| • Finanziamenti a società partecipate e altri finanziamenti     | 142.525        | 137.790          |
| <b>Crediti:</b>   |                |                  |
| • crediti finanziari verso il concedente per “minimi garantiti” | 2.625          | 2.321            |
| • verso INA   | 7.645          | 8.576            |
| • per pegno su polizze fideiussorie                             | 20.618         | 20.922           |
| • verso fornitori per depositi cauzionali                       | 6.185          | 3.706            |
| <b>Altre attività finanziarie:</b>                              |                |                  |
| • polizze assicurative  | 153.460        | 184.886          |
| • subentro  | -              | 561.596          |
| • altre attività finanziarie                                    | 27.367         | 28.159           |
| <b>Totale</b>   | <b>360.425</b> | <b>947.956</b>   |

I “*finanziamenti a società partecipate e altri finanziamenti*” si riferiscono, principalmente, (i) ai finanziamenti fruttiferi concessi alla Tangenziale Esterna S.p.A. (111,6 milioni di euro), alla Federici Stirling Batco LLC (18,4 milioni di euro), alla società Sa.Bro.M. S.p.A. (5 milioni di euro), Edilrovaccio 2 S.r.l. in liquidazione (0,2 milioni di euro) e (ii) ai finanziamenti infruttiferi concessi alla Tunnel Frejus S.c.a r.l. (3,3 milioni di euro) e alla Nichelino Village S.c.ar.l. (1 milione di euro). L’incremento della voce in oggetto, pari a circa 4,7 milioni di euro, è sostanzialmente ascrivibile all’erogazione di un ulteriore finanziamento a Federici Stirling Batco LLC (1,5 milioni di euro), agli interessi maturati nel periodo parzialmente compensati dai rimborsi di finanziamenti (1,3 milioni di euro).

La voce “*crediti finanziari verso il concedente per minimi garantiti*” rappresenta – così come previsto dall’ “Interpretazione IFRIC 12” – l’importo attualizzato della quota a medio-lungo termine dei flussi di cassa minimi garantiti dal concedente alla Euroimpianti S.p.A..

Il “*credito verso INA*” rappresenta la quota accantonata, in passati esercizi, relativamente alle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente delle Società concessionarie autostradali.

Il “*credito per pegno su polizze fideiussorie*” si riferisce al valore del pegno concesso a fronte delle polizze fideiussorie, rilasciate da Istituti Assicurativi per conto della Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., con riferimento alla assegnazione della gara per la concessione della tratta Asti-Cuneo.

La voce “*polizze di capitalizzazione assicurative*” è relativa a polizze di capitalizzazione assicurative a premio unico ed a capitale garantito, il cui capitale si rivaluta sulla base del maggiore tra il rendimento minimo garantito (ove contrattualmente previsto) ed il rendimento della gestione separata del fondo sottostante cui la polizza fa riferimento. In particolare l’importo pari a 153,5 milioni di euro è relativo a polizze di capitalizzazione assicurative, stipulate (i) dalla controllata SALT p.A. (145,4 milioni di euro), con Credit Agricole Vita, Reale Mutua Assicurazioni, Compagnia Italia di previdenza e UnipolSai Assicurazioni e (ii) dalla controllata SATAP (8,1 milioni di euro) con Reale Mutua Assicurazioni. La variazione intervenuta nel semestre è riconducibile a (i)

rimborsi/riscatti di polizze di capitalizzazione assicurative (-32,7 milioni di euro) e (i) interessi attivi di competenza (+1,3 milioni di euro).

L'importo sopra riportato include gli interessi maturati e non ancora incassati alla data di rendicontazione.

Tali contratti sono finalizzati ad un temporaneo investimento delle eccedenze di liquidità ed hanno scadenza oltre l'esercizio successivo; è tuttavia prevista la possibilità di monetizzare – nel breve termine – l'investimento effettuato.

La voce "subentro" si azzerà a seguito della riclassifica del saldo alla voce "attività finanziarie correnti".

La variazione intervenuta nella voce "altre attività finanziarie" è principalmente riconducibile all'adeguamento al "fair value" al 30 giugno 2020 dei fondi di investimento (-0,6 milioni di euro).

#### Nota 4 – Attività fiscali differite

Tale voce ammonta a 174.621 migliaia di euro (175.436 migliaia di euro al 31 dicembre 2019); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 36 - Imposte.

#### Nota 5 – Rimanenze e attività contrattuali

Sono costituite da:

|  | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo                | 36.052         | 33.402           |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati        | 7.609          | 7.554            |
| Lavori in corso su ordinazione – Attività contrattuali | 245.892        | 222.708          |
| Prodotti finiti e merci                                | 4.241          | 4.340            |
| Acconti  | 37.425         | 18.092           |
| <b>Totale</b>  | <b>331.219</b> | <b>286.096</b>   |

I lavori in corso su ordinazione – attività contrattuali - risultano così dettagliati:

|                                       | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Valore lordo delle commesse           | 2.348.302      | 1.889.334        |
| Acconti su stati avanzamento lavori   | (2.031.397)    | (1.610.516)      |
| Acconti su riserve e revisione prezzi | (24.692)       | (22.855)         |
| Fondo garanzia opere in corso         | (46.321)       | (33.255)         |
| <b>Valore netto</b>                   | <b>245.892</b> | <b>222.708</b>   |

Gli importi più significativi della voce "rimanenze e attività contrattuali" si riferiscono ai cantieri italiani, a cantieri relativi alla zona Middle East, all'Europa e agli Stati Uniti.

I fondi rettificati sono a fronte di possibili rischi su alcune partite dell'attivo per effetto di contenziosi in corso con i committenti e di perdite che si prevede possano manifestarsi nel prosieguo dei lavori su alcune commesse in corso di realizzazione; il loro ammontare è ritenuto congruo rispetto ai rischi ed alle potenziali passività che si potrebbero manifestare in relazione al valore delle commesse.

L'incremento è principalmente ascrivibile alla maggior produzione del settore EPC.

## Nota 6 – Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 271.046 migliaia di euro (284.840 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), al netto del fondo svalutazione crediti pari a 5.935 migliaia di euro (5.875 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). I crediti derivano dall'esecuzione lavori, forniture di materiali, prestazioni tecniche ed amministrative ed altri servizi, svolte principalmente dalle società del Gruppo operanti nel settore EPC.

## Nota 7 – Attività fiscali correnti

Tale voce, pari a 39.254 migliaia di euro (30.459 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), si riferisce a crediti per IVA, IRAP, IRES ed altri crediti d'imposta.

## Nota 8 – Altri crediti

Tale voce risulta dettagliabile nel seguente modo:

|                      | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|----------------------|----------------|------------------|
| Anticipi a fornitori | 26.402         | 30.760           |
| Verso altri          | 87.587         | 76.788           |
| Risconti attivi      | 20.821         | 18.007           |
| <b>Totale</b>        | <b>134.810</b> | <b>125.555</b>   |

La voce "anticipi a fornitori" è riconducibile principalmente agli anticipi versati ai fornitori con riferimento ai settori autostradali e EPC.

La voce crediti "verso altri" si riferisce, principalmente, a crediti verso Letimbro S.c.a.r.l. in liquidazione (18,4 milioni di euro), Rivalta Terminal Europa S.p.A. (17 milioni di euro), Argo Finanziaria S.p.A. (11,8 milioni di euro), Aurelia S.r.l. (2,1 milioni di euro) e Vado Intermodal Operator S.c.p.a. (1,4 milioni di euro).

## Nota 9 – Attività finanziarie correnti

Sono costituite da:

|   | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---|----------------|------------------|
| Verso società interconnesse                     | 187.620        | 259.059          |
| Crediti verso ANAS per contributi in c/capitale | 281            | 281              |
| Conti correnti "in pegno - vincolati"           | 79.454         | 79.414           |
| Altri crediti finanziari                        | 27.227         | 37.150           |
| Crediti finanziari per "minimi garantiti"       | 63             | 56               |
| Subentro  | 621.647        | -                |
| Altre attività finanziarie correnti             | 4.617          | 13.315           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>920.909</b> | <b>389.275</b>   |

La voce "crediti verso società interconnesse" rappresenta i rapporti di credito con le società interconnesse, non facenti parte del Gruppo, derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle medesime per conto delle società concessionarie del Gruppo e ancora da attribuire alla chiusura del periodo.

I "conti correnti in pegno - vincolati", pari a 79,5 milioni di euro (79,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019), si riferiscono (i) per 70,3 milioni di euro, all'investimento temporaneo di liquidità in un conto corrente vincolato effettuato dalla SALT p.A. e (ii) per 9,2 milioni di euro, al "conto riserva" a servizio del debito connesso ad un finanziamento sottoscritto dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. (Tronco A6).

Gli *“altri crediti finanziari”* - pari a 27,2 milioni di euro (37,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019) - si riferiscono principalmente (i) per 21,4 milioni di euro ad investimenti temporanei di liquidità effettuati dal gruppo Halmar e da Itinera Construcoes LTDA e (ii) per 5,3 milioni di euro al finanziamento erogato dalla controllata IGLI S.p.A. a favore della società co-controllata Primav Infrastruttura SA. La variazione intervenuta nel periodo è la risultante (i) del rimborso di investimenti di liquidità fatti in precedenti esercizi (-15,2 milioni di euro) e dell'erogazione del sopramenzionato finanziamento a favore della società co-controllata Primav Infrastruttura SA. (+5,3 milioni di euro).

La voce *“subentro”* si riferisce ai crediti relativi al valore degli investimenti autostradali non ammortizzati alla data di scadenza delle concessioni delle società controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. (tronco A21), SALT p.A. (tronco A12), nonché dei crediti maturati per gli investimenti realizzati dopo la scadenza delle stesse che dovranno essere liquidati al concessionario uscente dal concessionario subentrante. Detti valori di subentro sono stati recepiti nella documentazione delle gare, il cui termine per la presentazione delle offerte - terminata l'emergenza per il Covid-19 - è stato fissato nel mese di luglio 2020. Stante l'espletamento della procedura di gara e la previsione che l'aggiudicazione delle succitate concessioni possa intervenire in tempi brevi, si è provveduto a riclassificare tale voce dalle *“altre attività finanziarie non correnti”* alle *“attività finanziarie correnti”*.

Nel dettaglio, tale voce al 30 giugno 2020 risulta così composta:

- valore del subentro relativo al Tronco A21 *“Torino – Piacenza”* per 160,7 milioni di euro di cui 107,9 milioni di euro al valore delle opere al 30 giugno 2017 (data di scadenza della concessione) soggette a subentro e 52,8 milioni di euro per investimenti e anticipazioni a fornitori effettuati dopo tale data;
- valore del subentro relativo al Tronco A12 *“Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia”* per 290,2 milioni di euro di cui 241,8 milioni di euro al valore delle opere al 31 luglio 2019 (data di scadenza della concessione) soggette a subentro e 48,4 milioni di euro per investimenti e anticipazioni a fornitori effettuati dopo tale data;
- valore di subentro relativo alla concessione ATIVA *“Tangenziale di Torino, Torino-Quincinetto, Ivrea-Santhià e Torino-Pinerolo”* per 170,7 milioni di euro di cui circa 100 milioni di euro al valore delle opere al 31 agosto 2016 (data di scadenza della concessione) soggette a subentro e 70,7 milioni di euro per investimenti e anticipazioni a fornitori effettuati dopo tale data.

La voce *“altre attività finanziarie correnti”* – pari a 4,6 milioni di euro (13,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019) – si riferisce al saldo del Certificato di Deposito Brasiliano (CDB) comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2020. La variazione intervenuta nella voce - pari a 8,7 milioni di euro – è la risultante (i) del rimborso di CDB sottoscritti in esercizi precedenti (-15,7 milioni di euro) (ii) della sottoscrizione di nuovi CDB (+8,4 milioni di euro), e (iii) della variazione dei cambi (-1,4 milioni di euro).

## Nota 10 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono costituite da:

|                            | 30 giugno 2020   | 31 dicembre 2019 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari e postali | 1.248.639        | 1.182.948        |
| Assegni                    | 731              | 34               |
| Denaro e valori in cassa   | 13.549           | 14.555           |
| <b>Totale</b>              | <b>1.262.919</b> | <b>1.197.537</b> |

Per un'analisi dettagliata delle variazioni intervenute in tale voce si rimanda a quanto illustrato nel rendiconto finanziario.

## Nota 11– Patrimonio netto

### 11.1 – Capitale sociale

Il capitale sociale, al 30 giugno 2020, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 140.514.895 azioni ordinarie prive di valore nominale, per un importo complessivo di 70.257 migliaia di euro.

Il capitale sociale risulta comprensivo di un importo pari a 11,8 milioni di euro costituito da riserve di rivalutazione ex – lege 72/83. Tali riserve, in caso di distribuzione, concorreranno, ai sensi della vigente normativa fiscale, a formare reddito per la Società.

In conformità allo IAS 1, il valore nominale delle azioni proprie è iscritto a rettifica del capitale sociale; la consistenza al 30 giugno 2020 è riportata nella tabella che segue:

|                         | Numero<br>azioni  | Valore Nominale<br>(in euro) | %<br>Capitale Sociale | Val. unitario<br>medio<br>(in euro) | Controvalore<br>totale<br>(migliaia di euro) |
|-------------------------|-------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--|
| <b>31 dicembre 2019</b> | <b>9.964.937</b>  | <b>4.982.469</b>             | <b>7,09%</b>          | <b>13,41</b>                        | <b>133.584</b>                               |
| Acquisti                | 777.012           | 388.506                      | 0,55%                 | 15,00                               | 11.658                                       |
| <b>30 giugno 2020</b>   | <b>10.741.949</b> | <b>5.370.975</b>             | <b>7,64%</b>          | <b>13,52</b>                        | <b>145.242</b>                               |

Per quanto precede, il capitale sociale – al 30 giugno 2020 – risulta essere il seguente (importi in migliaia di euro):

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Capitale sociale</b>                 | <b>70.257</b> |
| Azioni proprie detenute                 | (4.285)       |
| Azioni proprie detenute da SINA S.p.A.  | (1.075)       |
| Azioni proprie detenute da ATIVA S.p.A. | (11)          |
| <b>Capitale sociale "rettificato"</b>   | <b>64.886</b> |

### 11.2 – Riserve

#### 11.2.1 – Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 147.361 migliaia di euro (147.361 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

#### 11.2.2 – Riserve di rivalutazione

Ammontano a 9.325 migliaia di euro (9.325 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

Le riserve di rivalutazione, in caso di distribuzione, concorreranno a formare il reddito della Capogruppo e dei Soci.

#### 11.2.3 – Riserva legale

Ammonta a 14.051 migliaia di euro (10.538 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si incrementa di 3.513 migliaia di euro per la destinazione dell'utile 2019.

#### 11.2.4 – Riserva per acquisto azioni proprie

Tale riserva "indisponibile" è stata costituita per l'acquisto di azioni proprie in esecuzione delle deliberazioni assembleari; essa ammonta a 108.002 migliaia di euro (96.344 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). La variazione intervenuta nell'esercizio si riferisce agli acquisti di ulteriori azioni proprie.

### 11.2.5 – Azioni proprie acquistate

La voce rappresenta il controvalore corrisposto per l'acquisto delle azioni proprie che rettifica, per un importo di 103.717 migliaia di euro, le riserve di patrimonio netto (al netto del valore nominale delle azioni proprie, pari a 5.371 migliaia di euro, che è stato detratto – direttamente – dal “capitale sociale”).

### 11.2.6 – Riserva da valutazione al “fair value” (valore equo)

E' costituita e movimentata, sostanzialmente, in contropartita diretta della valutazione al “fair value” delle partecipazioni e delle altre attività finanziarie. Al 30 giugno 2020 tale riserva presenta un saldo negativo per 946 migliaia di euro al netto del relativo effetto fiscale differito (saldo positivo per 4.897 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

### 11.2.7 – Riserva da cash flow hedge

E' costituita e movimentata in contropartita diretta della valutazione, al “fair value” dei contratti di “Interest Rate Swap” nonché l'effetto dei derivati di copertura del rischio cambi. Al 30 giugno 2020 presenta un saldo pari a 16.270 migliaia di euro al netto del relativo effetto fiscale differito (17.653 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). Tale importo, riflette altresì il pro-quota degli importi relativi alle società consolidate con il metodo del “patrimonio netto”, per cui si rimanda a quanto illustrato nella precedente Nota 3 “Attività finanziarie non correnti”. In particolare, la variazione intervenuta nel periodo è negativa per 1.383 migliaia di euro, è di seguito dettagliata:

(importi in migliaia di euro)

|  |                |
|--|----------------|
| Adeguamento IRS (Società consolidate con il “metodo integrale”)                    | (341)          |
| Effetto fiscale su adeguamento IRS (Società consolidate con il “metodo integrale”) | 83             |
| Adeguamento IRS (società consolidate con il metodo del “patrimonio netto”)         | (3.557)        |
| <b>Totale</b>  | <b>(3.815)</b> |
| Di cui:  |                |
| Quota attribuita alle partecipazioni di minoranza                                  | (2.432)        |
| <b>Quota attribuita ai Soci della controllante</b>                                 | <b>(1.383)</b> |
| <b>Totale</b>  | <b>(3.815)</b> |

### 11.2.8 – Riserva differenze cambio

Tale riserva risulta negativa per 177.534 migliaia di euro (negativa per 54.522 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e recepisce le principali differenze cambio relative alla Itinera S.p.A. e sue controllate, alle partecipate a controllo congiunto Primav Infrastruttura S.A. e Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. e alla collegata Road Link Holdings Ltd. In particolare, la variazione intervenuta nel periodo pari a 123.012 migliaia di euro, è di seguito dettagliata:

(importi in migliaia di euro)

|  |                  |
|--|------------------|
| Effetto adeguamento cambi Primav Infrastruttura S.A. e Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. | (121.003)        |
| Effetto adeguamento cambi Road Link Holdings Ltd.  | (51)             |
| Effetto adeguamento cambi Itinera Infrastructure and Concession Inc.                               | 13               |
| Effetto adeguamento cambi Gruppo Itinera   | (3.512)          |
| Effetto fiscale su adeguamento cambi   | 1.512            |
| <b>Totale</b>  | <b>(123.041)</b> |
| Di cui:  |                  |
| Quota attribuita alle partecipazioni di minoranza  | (29)             |
| <b>Quota attribuita ai Soci della controllante</b>   | <b>(123.012)</b> |
| <b>Totale</b>  | <b>(123.041)</b> |

### 11.2.9 – Riserva per attualizzazione TFR

Tale riserva, che risulta negativa per un importo pari a 2.126 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2019), recepisce le differenze attuariali che derivano dalla rimisurazione delle passività relative ai “Benefici per dipendenti”.

### 11.2.10 – Utili portati a nuovo

Tale voce, che ammonta a 2.387.071 migliaia di euro (2.324.286 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), recepisce i risultati di anni precedenti delle società consolidate e risulta inclusiva anche degli importi relativi alle differenze di trattamento contabile emerse alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), riconducibili alle rettifiche operate sui saldi relativi al bilancio redatto - in tale data - in conformità ai principi contabili nazionali.

L’incremento intervenuto in tale voce - pari a 62,8 milioni di euro - è ascrivibile (i) alla destinazione del pro-quota di utile dell’esercizio 2019 (72,8 milioni di euro), (ii) all’acquisto di azioni proprie ed alla conseguente riclassifica a “Riserve per acquisto azioni proprie” (-11,7 milioni di euro) e (iii) ad acquisti/cessioni di *minorities* ed altre variazioni (+1,7 milioni di euro).

### 11.3 – Utile del periodo

Tale voce accoglie il risultato del periodo pari a 33.686 migliaia di euro (75.370 migliaia di euro nel I semestre 2019).

### 11.4 – Capitale e riserve di terzi

Al 30 giugno 2020 tale voce ammonta a 360.812 migliaia di euro (357.016 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

L’incremento intervenuto nel periodo - pari a 3,8 milioni di euro - è la risultante: (i) del risultato del periodo (per 6,7 milioni di euro) parzialmente compensato (i) dalla distribuzione di dividendi (per complessivi -0,2 milioni di euro), (ii) dall’acquisto di *minorities* (-0,1 milioni di euro), (iii) dal pro-quota della riserva da valutazione IRS (-2,4 milioni di euro), (iv) dalle variazioni di “*fair value*” (per -0,2 milioni di euro).

Di seguito è riportato il dettaglio delle *Riserve attribuite alle partecipazioni di minoranza*, con evidenza delle partecipazioni di minoranza ritenute significative:

| <i>(importi in milioni di euro)</i>       | % attribuita alle minoranze |               | Riserve      | Risultato  | Patrimonio<br>Netto |
|---|-----------------------------|---------------|--------------|------------|---------------------|
|   | diretta                     | mediata       |              |            |                     |
| Autostrada dei Fiori S.p.A.               | 27,00                       | 30,39         | 127,0        | 1,3        | 128,3               |
| Società di Progetto Autovia Padana S.p.A. | 49,00                       | 49,07         | 79,9         | (1,2)      | 78,8                |
| SAV S.p.A.                                | 28,73                       | 30,44         | 43,6         | 0,6        | 44,2                |
| SALT p.A.                                 | 4,77                        | 4,77          | 31,8         | 0,3        | 32,0                |
| ATIVA S.p.A.                              | 27,66                       | 27,66         | 25,5         | 2,2        | 27,7                |
| Gruppo Halmar                             | 50,00                       | 50,41         | 21,7         | 3,7        | 25,4                |
| Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.              | 35,00                       | 37,90         | 19,2         | (0,3)      | 18,9                |
| Altre Società                             |                             |               | 5,4          | 0,0        | 5,5                 |
|   |                             | <b>Totale</b> | <b>354,1</b> | <b>6,7</b> | <b>360,8</b>        |

Le succitate partecipazioni sono state ritenute significative sulla base di parametri quantitativi (incidenza della relativa quota di terzi sul patrimonio netto di terzi alla data di rendicontazione) e qualitativi (attività svolta dalle stesse – concessioni autostradali).

Come più ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione (a cui si rimanda), vengono di seguito riepilogati i principali dati economico-finanziari delle società controllate con partecipazioni di minoranza significative:

| (valori in migliaia di euro)                            | Autostrada dei Fiori S.p.A. | Autovia Padana S.p.A. | SAV S.p.A.    | SALT p.A.     | ATIVA S.p.A.  | Gruppo Halmar  | Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. |
|---|-----------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------------------|
| Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>                 | 71.623                      | 21.629                | 21.684        | 85.916        | 43.426        | -              | 6.687                        |
| Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup> | 1.869                       | 224                   | 316           | 2.449         | 1.032         | -              | 24                           |
| Ricavi del settore EPC                                  | -                           | -                     | -             | -             | -             | 166.441        | -                            |
| Altri ricavi  | 3.474                       | 695                   | 2.946         | 3.271         | 1.846         | -              | 603                          |
| <b>Volume d'affari (A)</b>                              | <b>76.966</b>               | <b>22.548</b>         | <b>24.946</b> | <b>91.636</b> | <b>46.304</b> | <b>166.441</b> | <b>7.314</b>                 |
| Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)                   | (50.428)                    | (17.409)              | (12.363)      | (60.210)      | (25.982)      | (156.417)      | (8.300)                      |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>                    | <b>26.538</b>               | <b>5.139</b>          | <b>12.583</b> | <b>31.426</b> | <b>20.322</b> | <b>10.024</b>  | <b>(986)</b>                 |

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovracaneone da devolvere all'ANAS

<sup>(2)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili

| (valori in migliaia di euro)                                   | Autostrada dei Fiori S.p.A. | Autovia Padana S.p.A. | SAV S.p.A.      | SALT p.A.      | ATIVA S.p.A.   | Gruppo Halmar | Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. |
|--|-----------------------------|-----------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|------------------------------|
| A) Liquidità   | 42.422                      | 2.343                 | 5.866           | 309.671        | 72.563         | 46.374        | 1.119                        |
| B) Crediti finanziari  | 97.782                      | 12.568                | 10.358          | 545.277        | 189.767        | 14.197        | 2.967                        |
| C) Indebitamento finanziario corrente                          | (18.918)                    | (10.859)              | (12.593)        | (474.918)      | (6.271)        | (26.717)      | (196.978)                    |
| <b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A)+(B)+(C)</b> | <b>121.286</b>              | <b>4.052</b>          | <b>3.631</b>    | <b>380.030</b> | <b>256.059</b> | <b>33.854</b> | <b>(192.892)</b>             |
| E) Indebitamento finanziario non corrente                      | (189.729)                   | (165.145)             | (40.029)        | (300.466)      | (3.192)        | (14.010)      | (50.036)                     |
| <b>F) Indebitamento finanziario netto (D)+(E)</b>              | <b>(68.443)</b>             | <b>(161.093)</b>      | <b>(36.398)</b> | <b>79.564</b>  | <b>252.867</b> | <b>19.844</b> | <b>(242.928)</b>             |

Con riferimento a quanto previsto dai paragrafi 12 e 13 dell'IFRS 12 e tenuto conto che le attività in concessione sono regolamentate da specifici accordi contrattuali stipulati con il Concedente (così come riportato nel paragrafo "Concessioni" delle note esplicative), non si segnalano restrizioni significative o limitazioni all'utilizzo di determinate attività o all'estinzione di passività.

Gli statuti di talune società concessionarie autostradali prevedono per le operazioni straordinarie (trasformazione, fusione, aumento di capitale sociale etc.) maggioranze qualificate.

## Nota 12 – Fondi per rischi ed oneri e Benefici per dipendenti

|  | Fondo di ripristino | Altri fondi    | Benefici per dipendenti | Totale         |
|--|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| <b>1° gennaio 2020</b>   | <b>133.509</b>      | <b>240.943</b> | <b>43.980</b>           | <b>418.432</b> |
| Accantonamenti   | 46.895              | 13.939         | 614                     | 61.448         |
| Utilizzi   | (45.396)            | (1.275)        | (2.301)                 | (48.972)       |
| Trasferimenti da altre società non rientranti nel perimetro di consolidato | -                   | -              | (60)                    | (60)           |
| Riclassifiche e altre variazioni   | -                   | 30             | 150                     | 180            |
| <b>30 giugno 2020</b>  | <b>135.008</b>      | <b>253.637</b> | <b>42.383</b>           | <b>431.028</b> |

### 12.1 Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili.

La variazione del "fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili" è riconducibile (i) all'accantonamento del fondo per 46,9 milioni di euro e (ii) all'utilizzo rappresentato dal totale degli interventi manutentivi per 45,4 milioni di euro.

### 12.2 Altri fondi

Tale voce pari a 253,6 milioni di euro (240,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019) si è movimentata per (i) accantonamenti del periodo pari 13,9 milioni di euro e (ii) utilizzi per 1,2 milioni di euro.

Tale voce per un importo pari a 223,8 milioni di euro (216,5 milioni di euro al 31 dicembre 2019) si riferisce al c.d. “fondo rischi concessori”, il quale fa riferimento al rischio connesso a contenziosi in essere o che potrebbero insorgere con il Concedente anche con riferimento alla gestione di tratte autostradali giunte a scadenza per il periodo intercorrente tra la data di scadenza delle singole concessioni e quella del bilancio.

A tale riguardo, come già indicato nella Relazione intermedia della gestione, si rammenta che alla data del 30 giugno 2020, nelle more dell'individuazione di un nuovo concessionario e su richiesta del Concedente, proseguono nella gestione in regime di *prorogatio* (continuando ad applicare le convenzioni di concessione) le controllate ATIVA S.p.A. (la cui concessione è scaduta il 31 agosto 2016), SATAP S.p.A. - tronco A21 (la cui concessione è scaduta il 30 giugno 2017) e SALT p.A. - tronco A12 (la cui concessione è scaduta il 31 luglio 2019).

Le sopramenzionate società controllate hanno pertanto valutato, con il supporto dei propri consulenti legali, amministrativi e tecnici, e tenuto conto delle obbligazioni contrattuali vigenti, i rischi correlati ai citati contenziosi in essere e potenziali con il Concedente. Avendo valutato come “probabili” tali rischi, le società in questione hanno provveduto alla quantificazione degli stessi e allo stanziamento di specifici fondi nei rispettivi bilanci.

Si evidenzia peraltro che, trattandosi di una valutazione fatta dalle singole società con il supporto dei propri consulenti e senza un contraddittorio con la controparte, pur ritenendo la stima adeguata rispetto al rischio in essere, non si può escludere la possibilità di subire oneri aggiuntivi rispetto agli ammontari degli accantonamenti iscritti.

La restante parte (pari a circa 29,8 milioni di euro) la voce “*altri fondi*” si riferisce principalmente a:

- per 5,5 milioni di euro ad importi accantonati a fronte di potenziali rischi ed oneri a carico di SALT p.A.; tali rischi si riferiscono principalmente agli oneri relativi ai lavori - per conto ANAS - realizzati sulla tratta Ghiare di Berceto-Bivio di Bertorella e accantonamenti;
- per 0,2 milioni di euro ad importi stanziati da Società di Progetto Autovia Padana S.p.A. a fronte per oneri di cause legali;
- per 4,0 milioni di euro ad importi accantonati dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. a fronte di contenziosi in essere o che potrebbero insorgere;
- per 0,3 milioni di euro ad importi stanziati da Sinelec S.p.A. a fronte per oneri di cause legali;
- per 11,9 milioni di euro ad importi stanziati dalla controllata Itinera S.p.A. a fronte di rischi su partecipate, per cause legali e per rischi correlati allo smaltimento di rifiuti;
- per 0,2 milioni di euro si riferisce al fondo rischi contrattuali accantonato dalla controllata Sina S.p.A.;
- per 6,9 milioni di euro per i premi relativi al “sistema di incentivazione manageriale”.

### 12.3 – Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Tale voce ammonta a 42.383 migliaia di euro al 30 giugno 2019 (43.980 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

|  |               |
|--|---------------|
| <b>31 dicembre 2019</b>  | <b>43.980</b> |
| Adeguamento del periodo  | 614 (*)       |
| Indennità anticipate/liquidate nel periodo                                 | (2.301)       |
| Trasferimenti da altre società non rientranti nel perimetro di consolidato | (60)          |
| Riclassifiche e altre variazioni   | 150           |
| <b>30 giugno 2020</b>  | <b>42.383</b> |

(\*) L'adeguamento del periodo non comprende la quota di utili/perdite attuariali derivanti dall'attualizzazione del debito, secondo quanto previsto dallo IAS 19, in quanto i parametri utilizzati per la stessa risultano in linea con quelli utilizzati al 31 dicembre 2019.

Le tabelle successive illustrano, rispettivamente, le ipotesi economico – finanziarie e demografiche adottate per la valutazione attuariale della passività in esame.

### Ipotesi economico – finanziarie

|   |                 |
|---|-----------------|
| Tasso annuo di attualizzazione  | 1,04%           |
| Tasso annuo di inflazione   | 1,20%           |
| Tasso annuo di incremento TFR   | 2,40%           |
| Tasso annuo di incremento salariale (per Società con meno di 50 dipendenti) | Dall'1% al 2,5% |

### Ipotesi demografiche

|                                    |                             |
|------------------------------------|-----------------------------|
| Mortalità                          | Tablelle RG 48              |
| Inabilità                          | Tavole INPS per età e sesso |
| Età pensionamento                  | Raggiungimento requisiti    |
| % di frequenza delle anticipazioni | Dall'1% al 4%               |
| Turn – over                        | Dall'1 al 10 %              |

Il Gruppo contribuisce, tramite le sue controllate e collegate statunitensi operanti nel settore *EPC*, a piani pensionistici che coinvolgono più datori di lavoro (cd. *“Multi Employer Pension Plans”*), che utilizzano l'aggregato delle attività conferite al piano per erogare benefici ai dipendenti delle diverse entità determinando i livelli di contributi e benefici indipendentemente dall'identità che impiega i dipendenti. Il Gruppo, così come previsto dallo IAS 19, contabilizza tali piani alla stregua di piani a contribuzione definita.

### Nota 13 – Debiti commerciali non correnti

La voce *“debiti commerciali non correnti”* pari a 362 migliaia di euro (zero al 31 dicembre 2019) include debiti commerciali a medio e lungo termine delle società estere.

### Nota 14 – Altri debiti e passività contrattuali (non correnti)

Sono costituiti da:

|  | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia  | 121.279        | 117.272          |
| Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia | 47.547         | 51.554           |
| Verso altri  | 35.473         | 36.997           |
| <b>Totale</b>  | <b>204.299</b> | <b>205.823</b>   |

La voce debito *“verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”* si riferisce agli interventi effettuati dai Soggetti in questione a favore delle società concessionarie, SALT p.A. (Tronco A15) e SAV S.p.A. per il pagamento di rate di mutuo e debiti verso fornitori. L'importo del debito è stato attualizzato sulla base dei piani di rimborso definiti nei rispettivi atti convenzionali.

Il dettaglio - per singola concessionaria - del debito attualizzato al 30 giugno 2020 e lo sviluppo dello stesso sino al suo completo rimborso è di seguito riportato:

| (importi in milioni di euro) | 30/06/2020       | 2020         | 2021         | 2022         | 2023        | 2024        | 2025        | 2026        | 2027        |
|------------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SAV                          | 77,8             | 68,7         | 56,8         | 43,8         | 29,9        | 15,2        | -           | -           | -           |
| SALT- Tronco A15             | 55,4             | 56,6         | 59,6         | 62,7         | 66,1        | 69,7        | 73,5        | 74,0        | 26,4        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>133,2 (*)</b> | <b>125,3</b> | <b>116,4</b> | <b>106,5</b> | <b>96,0</b> | <b>84,9</b> | <b>73,5</b> | <b>74,0</b> | <b>26,4</b> |

(\*) di cui quota non corrente 121,3 milioni di euro e quota corrente 11,9 milioni di euro (nota 20)

La voce *“risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”* accoglie la differenza tra l'importo originario del debito ed il suo valore attualizzato; l'onere derivante dal processo di attualizzazione è imputato nel conto economico ed iscritto fra gli *“oneri finanziari”*, contestualmente è iscritta, nella voce *“altri proventi”* la quota di competenza precedentemente differita.

La voce debiti *“verso altri”* comprende – 35,3 milioni di euro – relativi alle anticipazioni su lavori erogate dai committenti a norma di legge e destinate ad essere recuperate all'emissione degli stati avanzamento lavori in proporzione alla percentuale della

commessa eseguita, solo dopo il 30 giugno 2020. La variazione è riconducibile principalmente ai recuperi effettuati a seguito dell'emissione degli stati avanzamento lavori.

La ripartizione dei debiti suesposti in funzione della loro scadenza è la seguente:

|   | Tra uno e cinque anni | Oltre cinque anni | Totale         |
|---|-----------------------|-------------------|----------------|
| Debiti verso ANAS- Fondo Centrale di Garanzia   | 68.367                | 52.912            | 121.279        |
| Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS- Fondo Centrale di Garanzia | 31.219                | 16.328            | 47.547         |
| Altri debiti  | 35.473                | -                 | 35.473         |
| <b>Totale</b>   | <b>135.059</b>        | <b>69.240</b>     | <b>204.299</b> |

## Nota 15 – Debiti verso banche (non correnti)

I debiti verso banche ammontano a 898.625 migliaia di euro (952.502 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

La variazione intervenuta nel periodo è la risultante: (i) della riclassificazione alla voce “parte corrente dell’indebitamento non corrente” delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (-213,8 milioni di euro), (ii) dei rimborsi anticipati di alcuni contratti di finanziamento (-50 milioni di euro), (iii) dell'erogazione di nuovi finanziamenti (+209,3 milioni di euro) e (iv) degli effetti del c.d. costo ammortizzato e di altre variazioni minori (+0,6 milioni di euro).

Si riportano di seguito le tabelle relative ai debiti verso banche a medio termine al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019, con indicazione della relativa esigibilità (quota corrente e quota non corrente) ed il riepilogo delle principali condizioni applicate a ciascuna passività.

| 30 giugno 2020                                   |                          |            |                      |                    |                         |                |                |                |
|--|--------------------------|------------|----------------------|--------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Istituto finanziatore                            | Società                  | Scadenza   | Importo iniziale     | Tasso di interesse | Saldo al 30 giugno 2020 | Entro 1 anno   | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni   |
| Unicredit Pool                                   | ASTM                     | 28/06/2024 | 199.099              | Variabile          | 199.099                 | 45.793         | 153.306        | -              |
| Unicredit Pool                                   | ASTM                     | 28/06/2024 | 35.000               | Variabile          | 35.000                  | 8.050          | 26.950         | -              |
| BPM  | ASTM                     | 14/11/2024 | 50.000               | Variabile          | 50.000                  | -              | 50.000         | -              |
| CAIXA  | ASTM                     | 01/11/2020 | 50.000               | Variabile          | 50.000                  | 50.000         | -              | -              |
| BPM  | ASTM                     | 30/04/2021 | 30.000               | Variabile          | 30.000                  | 30.000         | -              | -              |
| BPM  | ASTM                     | 30/04/2021 | 20.000               | Variabile          | 20.000                  | 20.000         | -              | -              |
| BPM  | ASTM                     | 14/11/2024 | 50.000               | Variabile          | 50.000                  | -              | 50.000         | -              |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 137.000              | IRS                | 137.000                 | -              | 12.193         | 124.807        |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 6.000                | Variabile          | 6.000                   | -              | 534            | 5.466          |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 6.000                | Variabile          | 6.000                   | -              | 534            | 5.466          |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 5.000                | Variabile          | 5.000                   | -              | 445            | 4.555          |
| Mediobanca, UniCredit e UBI (provista BEI)       | ASTM                     | 15/12/2024 | 24.500               | Variabile          | 15.750                  | 3.500          | 12.250         | -              |
| Mediobanca, UniCredit e UBI BEI                  | ASTM                     | 15/12/2024 | 143.500              | Variabile/IRS      | 92.250                  | 20.500         | 71.750         | -              |
| BEI  | ASTM                     | 15/12/2024 | 77.000               | Variabile          | 49.500                  | 11.000         | 38.500         | -              |
| BEI  | ASTM                     | 15/12/2020 | 25.000               | IRS                | 2.083                   | 2.083          | -              | -              |
| Mediobanca, UniCredit e UBI (provista BEI)       | ASTM                     | 15/12/2020 | 15.000               | Variabile          | 1.250                   | 1.250          | -              | -              |
| Banca Intesa                                     | ASTM                     | 06/03/2023 | 150.000              | Variabile          | 150.000                 | -              | 150.000        | -              |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 6.000                | Variabile          | 6.000                   | -              | 534            | 5.466          |
| UBI  | ASTM                     | 14/05/2021 | 50.000               | Variabile          | 50.000                  | 50.000         | -              | -              |
| BNL  | ASTM                     | 03/11/2021 | 50.000               | Variabile          | 50.000                  | -              | 50.000         | -              |
| Banca Passadore                                  | ITINERA                  | 30/12/2022 | 10.000               | Variabile          | 5.024                   | 2.004          | 3.020          | -              |
| Banca Bper                                       | ITINERA                  | 15/12/2021 | 30.000               | Variabile          | 11.250                  | 7.500          | 3.750          | -              |
| Banca BPM  | ITINERA                  | 31/01/2021 | 20.000               | Variabile          | 20.000                  | 20.000         | -              | -              |
| Banca UBI  | ITINERA                  | 23/12/2022 | 30.000               | Variabile          | 26.250                  | 7.500          | 18.750         | -              |
| UBI Banca (ex Banca Regionale Europea)           | SEA Segnaletica Stradale | 10/04/2022 | 8.000                | Variabile          | 1.752                   | 866            | 886            | -              |
| M&T Bank   | HALMAR                   | 02/08/2029 | 5.900 <sup>(*)</sup> | Variabile          | 5.049                   | 263            | 1.054          | 3.732          |
| M&T Bank   | HALMAR                   | 01/04/2023 | 5.000 <sup>(*)</sup> | Variabile          | 2.530                   | 893            | 1.637          | -              |
| G&M Bank   | HALMAR                   | Various    | Various              | Variabile          | 2.181                   | 785            | 1.396          | -              |
| M&T PPP thru SBA                                 | HALMAR                   | 14/04/2022 | 7.331 <sup>(*)</sup> | Variabile          | 6.548                   | 3.253          | 3.294          | -              |
| Banca Intesa Sanpaolo (ex OPI)                   | SATAP                    | 15/06/2024 | 75.000               | Variabile/IRS      | 19.355                  | 4.839          | 14.516         | -              |
| Mediobanca (provista BEI)                        | SATAP                    | 15/03/2022 | 15.000               | Variabile/IRS      | 2.400                   | 1.200          | 1.200          | -              |
| Mediobanca (provista BEI)                        | SATAP                    | 15/06/2024 | 59.450               | Variabile/IRS      | 15.341                  | 3.835          | 11.506         | -              |
| Mediobanca                                       | SATAP                    | 15/12/2021 | 400.000              | Variabile/IRS      | 120.000                 | 80.000         | 40.000         | -              |
| Mediobanca                                       | SATAP                    | 31/12/2021 | 180.000              | Variabile/IRS      | 72.000                  | 36.000         | 36.000         | -              |
| <b>Totale</b>                                    |                          |            |                      |                    | <b>1.314.612</b>        | <b>411.115</b> | <b>754.005</b> | <b>149.492</b> |
| Ratei risconti                                   |                          |            |                      |                    |                         | (36)           | (3.948)        | (924)          |
| <b>Totale</b>                                    |                          |            |                      |                    |                         | <b>411.079</b> | <b>750.057</b> | <b>148.568</b> |
| <b>Totale debiti verso banche (non correnti)</b> |                          |            |                      |                    |                         |                | <b>898.625</b> |                |

(\*) Importo originario in USD

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2020 prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 30 giugno 2020, risultano soddisfatti.

Gli interessi relativi ai finanziamenti risultano sostanzialmente parametrati al tasso Euribor (ovvero, all'IRS di riferimento), maggiorato di uno spread medio ponderato dello 0,960% a fronte di una durata media residua del debito complessivo di circa 4 anni.

La tabella che segue riporta lo spread medio suddiviso tra indebitamento a tasso fisso (parametro IRS di periodo) e variabile (parametro Euribor di periodo).

|                                 | % Spread medio |
|---------------------------------|----------------|
| Indebitamento a tasso fisso     | 1,203          |
| Indebitamento a tasso variabile | 0,840          |

Nell'ambito della struttura finanziaria che prevede la centralizzazione dell'attività di raccolta del Gruppo in capo alla controllata ASTM S.p.A. l'indebitamento contratto da ASTM S.p.A. è supportato da un apposito *security package* al fine di garantire ai creditori della stessa un accesso effettivo alle società operative beneficiarie dei finanziamenti infragruppo.

La descrizione dei rischi finanziari del Gruppo e delle politiche di gestione degli stessi è riportata nella nota successiva "Altre informazioni - Gestione dei rischi finanziari".

| 31 dicembre 2019                                 |                          |            |                  |                    |                           |                |                |                |
|--|--------------------------|------------|------------------|--------------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Istituto finanziatore                            | Società                  | Scadenza   | Importo iniziale | Tasso di interesse | Saldo al 31 dicembre 2019 | Entro 1 anno   | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni   |
| Unicredit Pool                                   | ASTM                     | 28/06/2024 | 199.099          | Variabile          | 199.099                   | -              | 199.099        | -              |
| Unicredit Pool                                   | ASTM                     | 28/06/2024 | 35.000           | Variabile          | 35.000                    | -              | 35.000         | -              |
| BPM  | ASTM                     | 14/11/2024 | 50.000           | Variabile          | 50.000                    | -              | 50.000         | -              |
| CAIXA  | ASTM                     | 01/11/2020 | 50.000           | Variabile          | 50.000                    | 50.000         | -              | -              |
| BPM  | ASTM                     | 30/04/2021 | 30.000           | Variabile          | 30.000                    | -              | 30.000         | -              |
| BPM  | ASTM                     | 30/04/2021 | 20.000           | Variabile          | 20.000                    | -              | 20.000         | -              |
| BNL  | ASTM                     | 16/06/2020 | 50.000           | Variabile          | 50.000                    | 50.000         | -              | -              |
| UBI  | ASTM                     | 30/06/2020 | 50.000           | Variabile          | 50.000                    | 50.000         | -              | -              |
| BPM  | ASTM                     | 14/11/2024 | 50.000           | Variabile          | 50.000                    | -              | 50.000         | -              |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 137.000          | IRS                | 137.000                   | -              | 7.672          | 129.328        |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 6.000            | Variabile          | 6.000                     | -              | 336            | 5.664          |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 6.000            | Variabile          | 6.000                     | -              | 336            | 5.664          |
| Pool Unicredit Intesa Cariparma                  | ASTM                     | 15/12/2033 | 5.000            | Variabile          | 5.000                     | -              | 280            | 4.720          |
| Mediobanca, UniCredit e UBI (provvista BEI)      | ASTM                     | 15/12/2024 | 24.500           | Variabile          | 17.500                    | 3.500          | 14.000         | -              |
| Mediobanca, UniCredit e UBI BEI                  | ASTM                     | 15/12/2024 | 143.500          | Variabile/IRS      | 102.500                   | 20.500         | 82.000         | -              |
| BEI  | ASTM                     | 15/12/2024 | 77.000           | Variabile          | 55.000                    | 11.000         | 44.000         | -              |
| BEI  | ASTM                     | 15/12/2020 | 25.000           | IRS                | 4.167                     | 4.167          | -              | -              |
| Mediobanca, UniCredit e UBI (provvista BEI)      | ASTM                     | 15/12/2020 | 15.000           | Variabile          | 2.500                     | 2.500          | -              | -              |
| Banca Passadore                                  | ITINERA                  | 30/12/2022 | 10.000           | Variabile          | 6.022                     | 2.000          | 4.022          | -              |
| Banca Bper                                       | ITINERA                  | 15/12/2021 | 30.000           | Variabile          | 15.000                    | 7.500          | 7.500          | -              |
| Banca BPM  | ITINERA                  | 31/01/2021 | 20.000           | Variabile          | 20.000                    | -              | 20.000         | -              |
| Banca UBI  | ITINERA                  | 23/12/2022 | 30.000           | Variabile          | 30.000                    | 7.500          | 22.500         | -              |
| UBI Banca (ex Banca Regionale Europea)           | SEA Segnaletica Stradale | 10/04/2022 | 8.000            | Variabile          | 2.177                     | 856            | 1.321          | -              |
| M&T Bank   | HALMAR                   | 02/08/2029 | 5.900(*)         | Variabile          | 5.165                     | 263            | 1.050          | 3.852          |
| M&T Bank   | HALMAR                   | 01/04/2023 | 5.000(*)         | Variabile          | 2.967                     | 890            | 2.077          | -              |
| G&M Bank   | HALMAR                   | Various    | Various          | Variabile          | 2.134                     | 699            | 1.435          | -              |
| Banca Intesa Sanpaolo (ex OPI)                   | SATAP                    | 15/06/2024 | 75.000           | Variabile/IRS      | 21.774                    | 4.839          | 16.935         | -              |
| Mediobanca (provvista BEI)                       | SATAP                    | 15/03/2022 | 15.000           | Variabile/IRS      | 3.000                     | 1.200          | 1.800          | -              |
| Mediobanca (provvista BEI)                       | SATAP                    | 15/06/2024 | 59.450           | Variabile/IRS      | 17.259                    | 3.835          | 13.424         | -              |
| Mediobanca                                       | SATAP                    | 15/12/2021 | 400.000          | Variabile/IRS      | 160.000                   | 80.000         | 80.000         | -              |
| Mediobanca                                       | SATAP                    | 31/12/2021 | 180.000          | Variabile/IRS      | 90.000                    | 36.000         | 54.000         | -              |
| Cassa Depositi e Prestiti                        | SATAP                    | 31/12/2025 | 60.000           | Variabile          | 60.000                    | 10.000         | 40.000         | 10.000         |
|  |                          |            |                  | <b>Totale</b>      | <b>1.305.264</b>          | <b>347.249</b> | <b>798.787</b> | <b>159.228</b> |
|  |                          |            |                  | Ratei risconti     |                           | 368            | (3.806)        | (1.707)        |
|  |                          |            |                  | <b>Totale</b>      |                           | <b>347.617</b> | <b>794.981</b> | <b>157.521</b> |
| <b>Totale debiti verso banche (non correnti)</b> |                          |            |                  |                    |                           |                | <b>952.502</b> |                |

(\*) Importo originario in USD

## Nota 16 – Strumenti derivati di copertura

Tale voce, pari a 21.069 migliaia di euro (20.729 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), è relativa al “*fair value*” al 30 giugno 2020 dei contratti di *Interest Rate Swap* stipulati dalle società del Gruppo al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse.

Si evidenzia che in data 22 gennaio 2020 la controllata Società di Progetto Autovia Padana S.p.A. ha stipulato con primari istituti di credito tre contratti di *Interest Rate Swap* per un controvalore nominale pari a 137 milioni di euro al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse.

## Nota 17 – Altri debiti finanziari (non correnti)

Sono costituiti da:

|                                    | 30 giugno 2020   | 31 dicembre 2019 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Prestito obbligazionario 2014-2024 | 497.908          | 497.638          |
| Prestito obbligazionario 2018-2028 | 543.015          | 542.590          |
| Altri debiti                       | 47.757           | 44.752           |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.088.680</b> | <b>1.084.980</b> |

La voce “*prestito obbligazionario 2014-2024*” è relativa al prestito obbligazionario di tipo “*senior secured*” di 500 milioni di euro emesso nel mese di febbraio 2014; le obbligazioni emesse hanno un taglio unitario minimo di 100 mila euro e sono state collocate ad un prezzo di emissione (“sotto la pari”) di 99,466 esclusivamente presso investitori qualificati. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda.

Tale voce è stata iscritta – in conformità agli IFRS – al netto degli oneri sostenuti per la sua emissione/quotazione ed allo scarto di emissione.

Le obbligazioni hanno le seguenti principali caratteristiche:

- durata: 10 anni;
- cedola: 3,375% annuo lordo;
- rimborso: le obbligazioni verranno rimborsate alla scadenza (13 febbraio 2024) in un’unica soluzione, alla pari.

La voce “*prestito obbligazionario 2018-2028*” è relativa al prestito obbligazionario di tipo “*senior secured*” di 550 milioni di euro emesso nel mese di febbraio 2018; le obbligazioni emesse hanno un taglio unitario minimo di 100 mila euro e sono state collocate ad un prezzo di emissione (“sotto la pari”) di 98,844 esclusivamente presso investitori qualificati. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda.

Tale voce è stata iscritta – in conformità agli IFRS – al netto degli oneri sostenuti per la sua emissione/quotazione ed allo scarto di emissione.

Le obbligazioni hanno le seguenti principali caratteristiche:

- durata: 10 anni;
- cedola: 1,625% annuo lordo;
- rimborso: le obbligazioni verranno rimborsate alla scadenza (8 febbraio 2028) in un’unica soluzione, alla pari.

La voce “*altri debiti*” è sostanzialmente ascrivibile alla quota non corrente dei debiti relativi a contratti di locazione iscritti in conformità all’IFRS 16. La variazione intervenuta nel semestre è la risultante dei nuovi contratti sottoscritti nel periodo e della riclassificazione a breve termine della quota scadente nei successivi dodici mesi.

## Nota 18 – Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 57.936 migliaia di euro (50.553 migliaia di euro al 31 dicembre 2019); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 36 – Imposte.

## Nota 19 – Debiti commerciali (correnti)

I debiti verso fornitori ammontano a 444.547 migliaia di euro (447.864 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

## Nota 20 – Altri debiti e passività contrattuali (correnti)

Sono costituiti da:

|  | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Acconti/Anticipi                                       | 148.894        | 119.286          |
| Debiti verso istituti di previdenza sociale            | 19.938         | 18.178           |
| Debiti verso dipendenti                                | 41.088         | 32.613           |
| Debiti per canone di concessione                       | 7.289          | 27.072           |
| Debiti verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia           | 11.900         | 11.900           |
| Debito per ribaltamento costi verso società consortili | 76.558         | 73.332           |
| Debiti verso soci Autostrada dei Fiori per opzione     | 10.341         | 10.341           |
| Risconti passivi                                       | 13.548         | 8.975            |
| Altri debiti   | 34.675         | 43.516           |
| <b>Totale</b>  | <b>364.231</b> | <b>345.213</b>   |

La voce *“acconti/anticipi”* comprende le anticipazioni ricevute dai committenti a norma di legge e destinate ad essere recuperate in base all’emissione dello stato avanzamento lavori. La variazione rispetto al 31 dicembre 2019 riflette - principalmente - l’incremento degli acconti ricevuti dalle società del settore EPC su lavori esteri.

La voce *“debiti per canone di concessione”* rappresenta il debito relativo a canoni di concessione, da riconoscere all’ANAS ed al Ministero dell’Economia e delle Finanze, calcolati sui pedaggi autostradali e sulle *royalties* percepite dai gestori delle aree di servizio; la variazione rispetto al 31 dicembre 2019 riflette la diminuzione dei volumi di traffico conseguenti alla pandemia da Covid-19.

La voce *“debiti verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”* rappresenta la quota in scadenza del debito entro l’esercizio successivo.

La voce *“debito per ribaltamento costi verso società consortili”* è riferita al ribaltamento costi effettuati dalle società consortili del settore EPC ed è iscritta al netto degli acconti fatturati.

Nell’ambito dell’aumento del capitale sociale della controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. deliberato dall’Assemblea dei soci del 23 ottobre 2012, la controllata SALT p.A. ha riconosciuto ad alcuni soci di Autostrada dei Fiori S.p.A. un’opzione *put* sulle azioni n. 1.988.585 azioni (pari al 2,45% del capitale sociale) dagli stessi sottoscritte. La voce *“debiti verso soci Autostrada dei Fiori per opzione”* rappresenta, pertanto, la stima del prezzo da corrispondere a tali soci, qualora questi ultimi decidessero di esercitare l’opzione *put* relativa alle sopramenzionate azioni.

I *“risconti passivi”* includono i canoni anticipati relativi, a corrispettivi per servitù, a contributi ricevuti - dalla SATAP S.p.A. - da parte della TAV S.p.A e RFI S.p.A a contributi ricevuti - dalla SAV S.p.A. - da parte della RAV S.p.A. e della Regione Autonoma Valle d’Aosta.

## Nota 21 – Debiti verso banche (correnti)

Sono costituiti da:

|  | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Scoperti di conto corrente ed anticipazioni              | 192.134        | 146.984          |
| Finanziamenti a breve                                    | 1.443          | 54               |
| Quota in scadenza di finanziamenti a medio-lungo termine | 411.079        | 347.617          |
| <b>Totale</b>  | <b>604.656</b> | <b>494.655</b>   |

La variazione intervenuta della voce “*scoperti di conto corrente ed anticipazioni*” è ascrivibile – principalmente – all’utilizzo, da parte di Autostrada Asti Cuneo S.p.A., Itinera S.p.A., Halmar International LLC e Storstroem Bridge JV delle linee di credito disponibili.

La variazione della voce “*finanziamenti a breve*” è ascrivibile esclusivamente ai nuovi finanziamenti erogati alla società Halmar International LLC (+1,4 milioni di euro).

La variazione intervenuta nella voce “*quota in scadenza di finanziamenti a medio-lungo termine*” è la risultante (i) del rimborso delle rate in scadenza nel primo semestre 2020 (-203,2 milioni di euro), (ii) della riclassificazione - dalla voce “*debiti verso banche (non correnti)*” delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi (+213,8 milioni di euro), (iii) dell’erogazione di nuovi finanziamenti (+53,3 milioni di euro) e (iv) del differenziale del rateo interessi e del c.d. costo ammortizzato (-0,4 milioni di euro).

## Nota 22 – Altri debiti finanziari (correnti)

Sono costituiti da:

|                                    | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| Prestito obbligazionario 2010-2020 | 515.006        | 503.349          |
| Prestito obbligazionario 2014-2024 | 6.409          | 14.887           |
| Prestito obbligazionario 2018-2028 | 3.516          | 8.007            |
| Debiti verso società interconnesse | 12.858         | 11.955           |
| Altri debiti                       | 35.178         | 32.864           |
| <b>Totale</b>                      | <b>572.967</b> | <b>571.062</b>   |

La voce “*prestito obbligazionario 2010-2020*” si riferisce sia agli interessi maturati a tale data sia alla “componente di passività” del prestito obbligazionario di 500 milioni di euro emesso nell’ottobre 2010, negoziato presso la Borsa d’Irlanda. Come stabilito nel regolamento del prestito obbligazionario, le obbligazioni verranno rimborsate alla scadenza – 26 ottobre 2020 – in un’unica soluzione.

Le voci “*prestito obbligazionario 2014-2024*” e “*prestito obbligazionario SIAS 2018-2028*”, sono relative al debito verso gli obbligazionisti a fronte degli interessi maturati al 30 giugno 2020.

La voce “*debiti verso società interconnesse*” rappresenta i rapporti di debito con le società interconnesse, non facenti parte del Gruppo, derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle società concessionarie del Gruppo per conto delle medesime e ancora da attribuire alla chiusura del periodo.

La voce “*altri debiti*” si riferisce principalmente (i) al debito relativo al maggior contributo ricevuto dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. (Tronco A6 Torino-Savona) relativo alla legge 662/96 a fronte di investimenti in beni gratuitamente reversibili (14,1 milioni di euro) e (ii) alla quota corrente del debito finanziario relativo ai diritti d’uso ai sensi dell’IFRS 16 (20,1 milioni di euro).

### **Nota 23 – Passività fiscali correnti**

Le passività fiscali correnti ammontano a 39.780 migliaia di euro (46.466 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono a debiti per IRES, IRAP, IVA, IRPEF in qualità di sostituto d'imposta. La variazione intervenuta nel periodo è principalmente ascrivibile al maggior debito IRES e IRAP e al debito IVA.

## Note esplicative - Informazioni sul conto economico

Come già illustrato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 - nell'ambito del processo di riorganizzazione operativa del Gruppo ASTM conseguente alla fusione per incorporazione di SIAS in ASTM - si è provveduto a concentrare in un unico settore ("EPC") le società operanti nei settori "costruzioni", "engineering" e la società Euroimpianti S.p.A., operante nel settore degli impianti elettrici ed elettronici, precedentemente ricompresa tra le imprese del settore "tecnologico". Tale struttura dei settori operativi riflette le modalità di rappresentazione delle informazioni che il management utilizza nei propri processi decisionali. Si è altresì provveduto a riclassificare i dati relativi al primo semestre 2019 al fine di consentire una migliore comparabilità degli stessi.

Si evidenzia inoltre che, con decorrenza 1° gennaio 2020, sono stati consolidati i dati economici del Gruppo ATIVA il cui controllo è stato acquisito alla fine del precedente esercizio. Al fine di consentire la valutazione degli effetti correlati a quest'ultima variazione sono state inserite - qualora significative - specifiche notazioni.

\*\*\*

### Nota 24 – Ricavi

#### 24.1 – Ricavi del settore autostradale – gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Ricavi netti da pedaggio                   | 400.522         | 540.545         |
| Canone / Sovraprezzi da devolvere all'ANAS | 32.512          | 41.468          |
| <b>Ricavi lordi da pedaggio</b>            | <b>433.034</b>  | <b>582.013</b>  |
| Altri ricavi accessori                     | 6.924           | 15.550          |
| <b>Totale della gestione autostradale</b>  | <b>439.958</b>  | <b>597.563</b>  |

La riduzione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 140 milioni di euro (-25,9%) - è la risultante della diminuzione dei volumi di traffico conseguenti alla pandemia da Covid-19 (-184,4 milioni di euro) cui si contrappongono (i) l'incremento riconducibile al consolidamento a far data dal corrente semestre dei ricavi da pedaggio della ATIVA S.p.A. (+43,4 milioni di euro) e (ii) l'incremento ascrivibile al riconoscimento a decorrere dal 1° gennaio 2020 degli adeguamenti tariffari (1 milione di euro) limitatamente alla sola Autovia Padana S.p.A..

La variazione intervenuta nella voce "canone/sovracanone da devolvere all'ANAS" (-9 milioni di euro) è la risultante (i) del decremento del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie (-13,4 milioni) e (ii) del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS della concessionaria ATIVA S.p.A. (+4,4 milioni di euro). Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale decremento si è integralmente riverberato sui "costi operativi".

Gli "altri ricavi accessori", fanno riferimento - principalmente - a canoni attivi su aree di servizio e canoni di attraversamento; la riduzione intervenuta nella voce in oggetto è riconducibile sia alla riduzione dei volumi di traffico e dei ricavi netti da pedaggio (-9,6 milioni di euro) sia alla variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'inclusione dei saldi economici della società ATIVA S.p.A. a far data dal 1° gennaio 2020 (+1 milione di euro).

#### 24.2 – Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione IFRIC 12

Tale voce, pari a 142.315 migliaia di euro (115.692 migliaia di euro nel primo semestre 2019), 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 dalle società del Gruppo 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".

#### 24.3 – Ricavi del settore EPC

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione | 405.103         | 377.644         |
| Altri ricavi  | 11.534          | 13.513          |
| <b>Totale</b>   | <b>416.637</b>  | <b>391.157</b>  |

La variazione della voce *“ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione”* è principalmente ascrivibile alla crescita dei volumi realizzati all'estero dal Gruppo Itinera. In particolare, nei primi sei mesi la produzione estera del settore EPC è stata pari a 345,8 milioni di euro (274 milioni di euro nell'esercizio 2019), di cui 166,4 milioni di euro negli Stati Uniti (tramite le controllate americane del Gruppo Halmar), 74,6 milioni di euro in Europa, 78,5 milioni di euro in Medio Oriente, 13,6 milioni di euro in Africa e 12,7 milioni di euro in Brasile. L'importo risulta al netto della *“produzione”* infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative relative al corpo autostradale realizzate, dalle citate società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

#### 24.4 – Ricavi del settore costruzioni – progettazione e costruzione IFRIC 12

Tale voce, pari a 4.039 migliaia di euro (10.453 migliaia di euro nel primo semestre 2019), si riferisce all' *“attività di progettazione e costruzione”* della piastra portuale di Taranto (nodo infrastrutturale del Porto di Taranto – Piastra Logistica), 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”*.

#### 24.5 – Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ricavi e variazione dei lavori in corso su ordinazione, dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi | 8.081           | 12.475          |
| Altri ricavi  | 150             | 129             |
| <b>Totale</b>   | <b>8.231</b>    | <b>12.604</b>   |

Trattasi dell'ammontare totale della *“produzione”* effettuata verso Terzi delle controllate Sinelec S.p.A. e Safe Road S.ca.r.l., di cui circa 0,3 milioni di euro realizzati all'estero. 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.

Il decremento della voce *“ricavi del settore tecnologico”* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile principalmente ai minori lavori svolti nei confronti di terzi dalla controllata Sinelec S.p.A.; tale riduzione risente altresì dello storno della produzione eseguita nel 1° semestre 2020 nei confronti della ATIVA S.p.A. a seguito dell'entrata nell'area di consolidamento del Gruppo ATIVA.

## 24.6 – Altri ricavi

I ricavi in oggetto sono suddivisi nel modo seguente:

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Risarcimenti danni  | 4.129           | 4.876           |
| Recuperi spese ed altri proventi  | 15.094          | 15.835          |
| Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS - FCG | 4.007           | 4.121           |
| Lavori per c/terzi e ribaltamento costi   | 3.539           | 4.276           |
| Contributi in conto esercizio   | 957             | 298             |
| <b>Totale</b>   | <b>27.726</b>   | <b>29.406</b>   |

La voce *“risarcimenti danni”* include sia i 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 sia le richieste avanzate dalle società di costruzioni con riferimento ai contratti in essere.

La voce *“recuperi spese ed altri proventi”*, è relativa principalmente a recuperi costi esazioni, recupero costi transiti eccezionali, plusvalenze da alienazione e sopravvenienze attive.

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.

Il decremento della voce *“lavori per c/terzi e ribaltamento costi”* è principalmente ascrivibile ai minori ricavi per lavori per c/terzi consuntivati dalle concessionarie autostradali.

## Nota 25 – Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliabile:

|                                   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Salari e stipendi                 | 154.554         | 132.125         |
| Oneri sociali                     | 37.774          | 35.027          |
| Adeguamento a fondi del personale | 18.854          | 14.190          |
| Altri costi                       | 3.895           | 5.848           |
| <b>Totale</b>                     | <b>215.077</b>  | <b>187.190</b>  |

L'incremento complessivo intervenuto nei costi per il personale è ascrivibile al consolidamento con decorrenza dal 1° gennaio 2020 dei saldi economici del Gruppo ATIVA (11,2 milioni di euro) e dell'incremento intervenuto nel numero di teste nel settore EPC.

Si evidenzia di seguito la composizione media relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

|               | I semestre 2019 | Variazione area | Altre variazioni | I semestre 2020 |
|---------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Dirigenti     | 157             | 8               | 22               | 187             |
| Quadri        | 239             | 14              | 67               | 320             |
| Impiegati     | 2.737           | 250             | 296              | 3.283           |
| Operai        | 1.294           | 70              | 457              | 1.821           |
| <b>Totale</b> | <b>4.427</b>    | <b>342</b>      | <b>841</b>       | <b>5.610</b>    |

## Nota 26 – Costi per servizi

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

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili   | 26.281          | 31.328          |
| Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili                                      | 8.674           | 9.259           |
| Subappalti  | 179.261         | 144.166         |
| Ribaltamento costi da consortili  | 33.038          | 50.347          |
| Lavori c/terzi  | 35.399          | 32.798          |
| Attività tecnico progettuali  | 16.972          | 16.235          |
| Personale distaccato e lavoratori a progetto  | 10.558          | 13.942          |
| Altri costi del personale   | 7.184           | 7.292           |
| Trasporti   | 4.787           | 5.275           |
| Assicurazioni   | 8.511           | 9.029           |
| Utenze  | 10.937          | 9.594           |
| Costi per attività di costruzione beni gratuitamente reversibili (IFRIC 12) svolta da terzi | 78.945          | 58.738          |
| Altri costi per servizi   | 55.344          | 41.700          |
| <b>Totale</b>   | <b>475.891</b>  | <b>429.703</b>  |

La variazione intervenuta nei “costi per servizi” rispetto al precedente periodo è principalmente ascrivibile (i) ai maggiori costi sostenuti dalle società operanti nel settore EPC a seguito dell’incremento della produzione, (ii) ai maggiori costi per attività di costruzione dei beni gratuitamente reversibili (IFRIC 12) e (iii) al consolidamento dei saldi economici del Gruppo ATIVA a far data dal 1° gennaio 2020.

La voce “manutenzione dei beni gratuitamente reversibili” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “EPC” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili** sostenuti nel periodo in esame (al lordo delle elisioni infragruppo) ammonta a **91,6 milioni di euro** (93,6 milioni di euro nel primo semestre 2019).

## Nota 27 – Costi per materie prime

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

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Materie prime  | 61.765          | 77.613          |
| Materiali di consumo   | 34.539          | 27.385          |
| Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci | (1.114)         | (3.169)         |
| <b>Totale</b>  | <b>95.190</b>   | <b>101.829</b>  |

Tale voce si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate facenti parte dei settori EPC e Tecnologico.

## Nota 28 – Altri costi operativi

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

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06 | 9.745           | 13.165          |
| Canone ex art. 19, comma 9 bis del D.Legge n. 78/09              | 32.512          | 41.468          |
| Canone da sub-concessioni  | 1.334           | 3.044           |
| Costi per godimento beni di terzi                                | 8.699           | 8.323           |
| Altri oneri di gestione  | 15.469          | 10.156          |
| <b>Totale</b>  | <b>67.759</b>   | <b>76.156</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 nel semestre è la risultante del decremento dei ricavi da pedaggio e del maggior canone di concessione relativo alla concessionaria ATIVA S.p.A. (+1 milioni di euro).

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 rispetto al primo semestre del 2019 è ascrivibile sia al decremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie sia al maggior canone di concessione relativo alla concessionaria ATIVA S.p.A. (+4,4 milioni di euro).

La variazione intervenuta nel “canone di sub concessioni” – calcolato sulle *royalties* dalle aree di servizio – è ascrivibile principalmente al decremento dei ricavi da *royalties*.

A seguito dell’applicazione del nuovo IFRS 16 (*Lease*) il “costo per godimento beni di terzi” fa riferimento ai soli contratti scadenti entro i 12 mesi o ai contratti per i quali l’assets sottostante si configura come *low-value assets*. La variazione intervenuta rispetto all’analogo periodo precedente è ascrivibile principalmente al consolidamento dei saldi economici a far data dal 1° gennaio 2020 del Gruppo ATIVA.

La variazione degli “altri oneri di gestione” rispetto all’analogo periodo precedente è ascrivibile (i) per 3,1 milioni di euro all’erogazione effettuata dal Gruppo in favore della Regione Piemonte al fine di supportare l’emergenza sanitaria Covid-19 (3 milioni di euro) e alla donazione di due ambulanze alla Croce Rossa Italiana (+ 0,1 milioni di euro), (ii) per 1,7 milioni a maggiori sopravvenienze passive ed altri oneri (iii) per 0,5 milioni di euro dal consolidamento dei saldi economici della società ATIVA S.p.A..

## Nota 29 – Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 520 migliaia di euro nel primo semestre 2020 (196 migliaia di euro nel primo semestre 2019), si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

## Nota 30 – Ammortamenti

Sono composti nel modo seguente:

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Attività immateriali:                            |                 |                 |
| • Altre immobilizzazioni immateriali             | 1.446           | 1.702           |
| • Beni gratuitamente reversibili                 | 70.483          | 151.181         |
| Attività materiali:                              |                 |                 |
| • Fabbricati                                     | 1.596           | 1.537           |
| • Impianti e macchinari                          | 1.720           | 1.649           |
| • Attrezzature industriali e commerciali         | 2.878           | 2.404           |
| • Altri beni                                     | 1.587           | 1.621           |
| • Diritti d’uso                                  | 9.300           | 4.537           |
| <b>Totale ammortamenti</b>                       | <b>89.010</b>   | <b>164.631</b>  |
| Svalutazioni di avviamenti ed altre svalutazioni | 60              | -               |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>        | <b>89.070</b>   | <b>164.631</b>  |

L’ammortamento dei beni gratuitamente reversibili è correlato allo sviluppo atteso del traffico lungo le tratte gestite; la riduzione rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio riflette sia la flessione del traffico intervenuta nel semestre sia il venir meno dell’ammortamento relativo alla tratta SALT A12 essendo scaduta la concessione il 31 luglio 2019.

### Nota 31 – Adeguamento fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili

L'adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili è di seguito dettagliato:

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utilizzo del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili                       | (45.396)        | (67.761)        |
| Accantonamento al fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili                  | 46.895          | 54.512          |
| <b>Adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili</b> | <b>1.499</b>    | <b>(13.249)</b> |

L'utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili rappresenta il totale degli oneri manutentivi sostenuti dalle concessionarie autostradali nel periodo. L'accantonamento recepisce l'importo necessario ad adeguare il fondo ai programmi di manutenzioni previsti, nei piani finanziari allegati alle singole concessioni, per i successivi esercizi, finalizzati ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza delle rispettive infrastrutture autostradali. L'adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili riflette, tra l'altro, la diversa programmazione degli interventi manutentivi.

### Nota 32 – Accantonamenti per rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri nel primo semestre 2020 ammontano a 12,5 milioni di euro (28 mila euro nel primo semestre 2019); di tale voce per un importo pari a 7,3 milioni di euro si riferisce agli accantonamenti effettuati nel primo semestre dalle controllate SATAP S.p.A. (tronco A21) e ATIVA S.p.A. (Tangenziale di Torino, Torino-Quincinetto, Ivrea-Santhià e Torino-Pinerolo" per il c.d. "rischio concessorio", il quale fa riferimento al rischio connesso a contenziosi in essere o che potrebbero insorgere con il Concedente anche con riferimento alla gestione di tratte autostradali giunte a scadenza per il periodo intercorrente tra la data di scadenza delle singole concessioni e quella del bilancio. A tale riguardo, come già indicato in precedenti paragrafi del presente bilancio, si rammenta che alla data del 30 giugno 2020, nelle more dell'individuazione di un nuovo concessionario e su richiesta del Concedente, le succitate concessionarie proseguono nella gestione in regime di *prorogatio* (continuando ad applicare le convenzioni di concessione).

Per la restante parte, pari 5,2 milioni di euro, tale voce fa riferimento ad accantonamenti effettuati da società concessionarie (3,1 milioni di euro) e da società che operano nel settore EPC (2,1 milioni di euro) per contenziosi in essere o che potrebbero insorgere.

### Nota 33 – Proventi finanziari

Sono composti nel modo seguente:

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Proventi da partecipazioni:</b>                    |                 |                 |
| • dividendi da altre imprese                          | 359             | 1.482           |
| • plusvalenza da cessione di partecipazioni           | -               | -               |
| <b>Totale</b>   | <b>359</b>      | <b>1.482</b>    |
| <b>Interessi attivi ed altri proventi finanziari:</b> |                 |                 |
| • da istituti di credito                              | 285             | 399             |
| • da attività finanziarie                             | 5.971           | 6.141           |
| • differenze cambi                                    | 905             | 563             |
| • altri   | 1.031           | 1.790           |
| <b>Totale</b>   | <b>8.192</b>    | <b>8.893</b>    |
| <b>Totale Proventi Finanziari</b>                     | <b>8.551</b>    | <b>10.375</b>   |

La voce "dividendi da altre imprese" fa riferimento ai dividendi deliberati dalle partecipate Assicurazioni Generali S.p.A. (+0,2

milioni di euro) e Webuild S.p.A. (+0,2 milioni di euro).

La voce interessi attivi “*da istituti di credito*” si riferisce agli interessi attivi maturati sulle giacenze presso gli istituti di credito.

La voce interessi attivi “*da attività finanziarie*” include i proventi finanziari da polizze assicurative per 1,6 milioni di euro (2 milioni di euro nel primo semestre 2019), interessi sui finanziamenti erogati a società partecipate 4 milioni di euro (3,7 milioni di euro nel primo semestre 2019) e interessi da attività finanziarie 0,4 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo semestre 2019).

La voce “*differenza cambi*” pari a 0,9 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo semestre 2019) include gli adeguamenti cambi del primo semestre 2020 ed evidenzia una crescita correlata alla maggiore attività svolta all’estero dalle società operanti nel settore EPC.

## Nota 34 – Oneri finanziari

Sono composti nel modo seguente:

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Interessi passivi:</b>                     |                 |                 |
| • su finanziamenti                            | 6.251           | 5.557           |
| • su conti correnti                           | 526             | 293             |
| <b>Interessi passivi diversi:</b>             |                 |                 |
| • da contratti di <i>Interest Rate Swap</i>   | 7.150           | 9.196           |
| • da attualizzazione finanziaria              | 4.149           | 4.432           |
| • da prestito obbligazionario 2010-2020       | 11.657          | 11.604          |
| • da prestito obbligazionario 2014-2024       | 8.666           | 8.627           |
| • da prestito obbligazionario 2018-2028       | 4.873           | 4.849           |
| • da contratti di <i>leasing</i> (IFRS16)     | 613             | 416             |
| <b>Altri oneri finanziari:</b>                |                 |                 |
| • differenze cambio                           | 4.185           | 258             |
| • altri oneri finanziari                      | 3.619           | 1.063           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>51.689</b>   | <b>46.295</b>   |
| Oneri finanziari capitalizzati <sup>(1)</sup> | (8.124)         | (7.782)         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>43.565</b>   | <b>38.513</b>   |

<sup>(1)</sup> Come descritto nella Nota 1 – Immobilizzazioni immateriali, un importo pari a 8,1 milioni di euro è stato capitalizzato nella voce “beni gratuitamente reversibili”.

L’incremento intervenuto nella voce “*interessi passivi su finanziamenti*” è ascrivibile al maggior indebitamento “medio” verso Istituti di Credito rispetto al primo semestre 2019.

Gli interessi passivi relativi alla “*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti si riferiscono, per 4 milioni di euro ai debiti verso ANAS e verso il Fondo Centrale di Garanzia, e - per 0,1 milioni di euro - alla “componente finanziaria” riferibile all’accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Gli interessi passivi sul “*prestito obbligazionario 2010-2020*” rappresentano gli oneri maturati nel periodo sul prestito obbligazionario emesso in data 19 ottobre 2010.

Gli interessi passivi sul “*prestito obbligazionario 2014-2024*” rappresentano gli oneri maturati nel periodo sul prestito obbligazionario emesso in data 6 febbraio 2014.

Gli interessi passivi sul “*prestito obbligazionario 2018-2028*” rappresentano gli oneri maturati nel periodo sul prestito obbligazionario emesso nel mese di febbraio 2018.

La variazione intervenuta nella voce “*differenze cambio*” è ascrivibile per 2,1 milioni di euro a perdite su cambi realizzate a seguito dello smobilizzo di parte dei Certificati di Deposito Bancari Brasiliani e per 1,5 milioni di euro all’adeguamento, al 30 giugno 2020.

La variazione intervenuta nella voce “*altri oneri finanziari*” è principalmente ascrivibile (i) al giro delle spese accessorie, sospese negli esercizi precedenti, sul mutuo di Cassa Depositi e Prestiti estinto anticipatamente dalla controllata Satap S.p.A. (1,6 milioni di euro) e (ii) all’adeguamento dei fondi di investimento JP Morgan e Pharus (0,6 milioni di euro).

## Nota 35 – Utili (perdite) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Il dettaglio di tale voce risulta il seguente:

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni:</b> |                 |                 |
| • Asta S.p.A.  | (177)           | (137)           |
| • ATIVA S.p.A.   | -               | 1.423           |
| • CIM S.p.A.   | -               | (301)           |
| • Confederazione Autostrade S.p.A. in liquidazione     | (200)           | -               |
| • EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A.          | 2.799           | 492             |
| • Federici Stirling Batco LLC                          | (649)           | (535)           |
| • Mill Basin Bridge Constructors                       | (42)            | (4.020)         |
| • Primav Infraestrutura S.A.                           | 17.138          | (4.476)         |
| • Road Link Holding Ltd.                               | 486             | 589             |
| • SABROM S.p.A.  | (212)           | (144)           |
| • SITAF S.p.A.   | 4.388           | 5.832           |
| • SITRASB S.p.A.                                       | (335)           | 486             |
| • Tangenziale Esterna S.p.A.                           | (2.812)         | (2.382)         |
| • Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.                 | (2.810)         | (2.321)         |
| • Vado Intermodal Operator S.p.a.                      | (85)            | -               |
| <b>Totale</b>  | <b>17.489</b>   | <b>(5.494)</b>  |

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. La variazione intervenuta nel semestre, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, è la risultante della maggiore contribuzione delle partecipate brasiliane, delle minori perdite consuntivate dalla società di progetto Mill Basin Bridge Constructors LLC operante nel settore costruzioni, parzialmente compensate dalla contrazione dei risultati delle società collegate operanti nel settore autostradale e dal venir meno della contribuzione delle società del Gruppo ATIVA a seguito del consolidamento delle stesse con il metodo integrale.

## Nota 36 – Imposte

Tale voce risulta così dettagliabile:

|   | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Imposte correnti:</b>                        |                 |                 |
| • IRES  | 10.136          | 43.796          |
| • IRAP  | 3.923           | 8.920           |
|   | <b>14.059</b>   | <b>52.716</b>   |
| <b>Imposte (anticipate) / differite:</b>        |                 |                 |
| • IRES  | 7.718           | 3.734           |
| • IRAP  | 2.236           | 839             |
|   | <b>9.954</b>    | <b>4.573</b>    |
| <b>Imposte relative ad esercizi precedenti:</b> |                 |                 |
| • IRES  | 1.032           | (13.897)        |
| • IRAP  | (487)           | 21              |
|   | <b>545</b>      | <b>(13.876)</b> |
| <b>Totale</b>                                   | <b>24.558</b>   | <b>43.413</b>   |

Nel primo semestre 2019, il saldo della voce "imposte relative ad esercizi precedenti", includeva 13,6 milioni di euro relativi all'esito favorevole dell'Istanza di interpello inoltrata all'Amministrazione Finanziaria in merito alla disapplicazione della norma antielusiva prevista dall'art.10 del Decreto ACE.

Nel periodo, con contropartita "patrimonio netto", sono state accreditate "imposte differite" per circa 1,9 milioni di euro relative alla valutazione al "fair value" sia delle "altre partecipazioni" sia di "Interest Rate Swap", nonché sugli effetti correlati alle differenze di cambio.

In conformità al paragrafo 81, lettera c) dello IAS 12, è fornita, di seguito, la riconciliazione delle imposte sul reddito rilevate nelle semestrali al 30 giugno 2020 e 2019 ("effettive") e quelle "teoriche" alle stesse date.

Riconciliazione tra aliquota "teorica" ed aliquota "effettiva" (IRES):

|   | I semestre 2020 |               | I semestre 2019 |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>  | <b>64.911</b>   |               | <b>177.151</b>  |               |
| <b>Imposte sul reddito effettive</b>  | <b>17.854</b>   | <b>27,51%</b> | <b>47.530</b>   | <b>26,83%</b> |
| <b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica):</b>                              |                 |               |                 |               |
| • minori imposte su dividendi   | 82              | 0,13%         | 338             | 0,19%         |
| • adeguamento delle partecipazioni valutate con il "metodo del patrimonio netto"    | 4.197           | 6,47%         | -               | -             |
| • altre variazioni  | 2.167           | 3,34%         | -               | -             |
| <b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica):</b>                            |                 |               |                 |               |
| • imposte su dividendi infragruppo, svalutazioni non deducibili ed altre variazioni | -               | -             | (3.060)         | -1,73%        |
| • effetto maggiorazione aliquota concessionarie (I SEM 2020)                        | (2.449)         | -3,77%        | -               | -             |
| • adeguamento delle partecipazioni valutate con il "metodo del patrimonio netto"    | -               | -             | (1.319)         | -0,74%        |
| • svalutazioni non deducibili ed altre variazioni                                   | (6.273)         | -9,66%        | (972)           | -0,55%        |
| <b>Imposte sul reddito "teoriche"</b>   | <b>15.578</b>   | <b>24,00%</b> | <b>42.517</b>   | <b>24,00%</b> |

Riconciliazione aliquota "teorica" con aliquota "effettiva" (IRAP):

|   | I semestre 2020 |              | I semestre 2019 |              |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Valore aggiunto (base imponibile IRAP)</b>                   | <b>82.436</b>   |              | <b>210.811</b>  |              |
| <b>Imposte sul reddito effettive</b>                            | <b>6.159</b>    | <b>7,47%</b> | <b>9.759</b>    | <b>4,63%</b> |
| <b>Maggiori/Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica):</b> |                 |              |                 |              |
| • Oneri non deducibili vari, netti                              | (2.944)         | -3,57%       | (1.537)         | -0,73%       |
| <b>Imposte sul reddito "teoriche"</b>                           | <b>3.215</b>    | <b>3,90%</b> | <b>8.222</b>    | <b>3,90%</b> |

La successiva tabella illustra l'ammontare dei proventi ed oneri fiscali differiti (rilevati nel conto economico e nel patrimonio netto) e delle attività e passività fiscali differite (rilevate nello stato patrimoniale):

|  | 31-dic-19       | Variazioni imputate a conto economico (*) | Variazioni imputate a conto economico complessivo | Delta area e altre variazioni | 30-giu-20       |
|--|-----------------|---|---|-------------------------------|-----------------|
| <b>Attività fiscali differite relative a: (*)</b>                          |                 |   |   |                               |                 |
| • attività immateriali non capitalizzabili secondo gli IAS/IFRS            | 4               | -   | -   | -                             | 4               |
| • accantonamenti a fondi in sospensione di imposta                         | 27.401          | (537)                                     | -   | -                             | 26.864          |
| • spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile                      | 4.421           | 898                                       | -   | -                             | 5.319           |
| • valutazione al "fair value" di attività finanziarie - IRS                | 5.125           | -   | 329   | -                             | 5.454           |
| • effetti ricalcolo ammortamenti beni gratuitamente reversibili (IFRIC 12) | 51.834          | (8.941)                                   | -   | -                             | 42.893          |
| • spese manutenzione fondo ripristino (IRES)                               | 44.670          | (4.376)                                   | -   | -                             | 40.294          |
| • spese manutenzione fondo ripristino (IRAP)                               | 8.000           | 100                                       | -   | -                             | 8.100           |
| • valutazione attuariale del fondo TFR                                     | 819             | 6   | -   | -                             | 825             |
| • beni in leasing (IFRS 16)  | 23              | 26  | -   | -                             | 49              |
| • altre  | 33.139          | 11.686                                    | -   | (6)                           | 44.819          |
| <b>Totale Attività fiscali differite</b>                                   | <b>175.436</b>  | <b>(1.138)</b>                            | <b>329</b>  | <b>(6)</b>                    | <b>174.621</b>  |
| <b>Passività fiscali differite relative a: (*)</b>                         |                 |   |   |                               |                 |
| • beni in leasing (IFRS 16)  | (998)           | (19)                                      | -   | -                             | (1.017)         |
| • valutazioni lavori in corso  | (1.790)         | (211)                                     | -   | -                             | (2.001)         |
| • valutazione al "fair value" di attività finanziarie                      | (1.586)         | 29  | 1.557   | -                             | -               |
| • valutazione attuariale del fondo TFR                                     | (635)           | 7   | -   | -                             | (628)           |
| • effetti ricalcolo ammortamenti beni gratuitamente reversibili (IFRIC 12) | (45.284)        | (8.423)                                   | -   | -                             | (53.707)        |
| • altre  | (260)           | (199)                                     | -   | (124)                         | (583)           |
| <b>Totale Passività fiscali differite</b>                                  | <b>(50.553)</b> | <b>(8.816)</b>                            | <b>1.557</b>                                      | <b>(124)</b>                  | <b>(57.936)</b> |

(\*) Le attività e passività fiscali differite sono state conteggiate sulla base delle aliquote fiscali in vigore al momento in cui è previsto il loro "riversamento"

## Nota 37 – Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato, in accordo con lo IAS 33, dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio di azioni in circolazione nel corso del periodo. Il numero medio di azioni è calcolato tenendo conto del numero medio di azioni proprie detenute dalla Capogruppo e dalle Controllate.

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>                            | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---|-----------------|-----------------|
| Risultato netto di pertinenza di Gruppo                         | 33.686          | 75.370          |
| Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo    | 132.342.673     | 92.072.718      |
| <b>Utile per azione (euro unità)</b>                            | <b>0,255</b>    | <b>0,819</b>    |
| Numero di azioni ordinarie                                      | 140.514.895     | 98.998.600      |
| Media ponderata di azioni proprie detenute nel periodo          | (8.172.222)     | (6.925.882)     |
| Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione nel periodo | 132.342.673     | 92.072.718      |

Nel corso del primo semestre 2020 e del primo semestre 2019 non risultavano opzioni, warrant o strumenti finanziari equivalenti su "potenziali" azioni ordinarie aventi effetto diluitivo.

## Nota 38 – Informazioni sul rendiconto finanziario

### 38.1 – Variazione del capitale circolante netto

|                                       | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rimanenze                             | (46.103)        | (59.183)        |
| Crediti commerciali                   | 13.734          | (75.946)        |
| Attività fiscali correnti             | (8.795)         | (10.230)        |
| Crediti verso altri                   | (9.255)         | 87.909          |
| Debiti commerciali correnti           | (3.317)         | 49.559          |
| Altri debiti e passività contrattuali | 19.018          | (17.239)        |
| Passività fiscali correnti            | (6.686)         | 64.897          |
| <b>Totale</b>                         | <b>(41.404)</b> | <b>39.767</b>   |

La variazione intervenuta nella voce "rimanenze" e nei "crediti commerciali" è principalmente ascrivibile alla maggiore attività svolta verso terzi dalle società operanti nel settore EPC.

La variazione intervenuta nelle voci "attività fiscali correnti" e "passività fiscali correnti" è principalmente ascrivibile al maggior credito per IVA, nonché ai maggiori acconti versati rispetto alle imposte di competenza del periodo.

La variazione intervenuta nella voce "altri debiti e passività contrattuali" è ascrivibile, principalmente, alle anticipazioni ricevute dai committenti a norma di legge e destinate ad essere recuperate in base all'emissione dello stato avanzamento lavori. Tale variazione riflette - principalmente - l'incremento degli acconti ricevuti dalle società del settore EPC su lavori esteri.

### 38.2 – Altre variazioni generate dall'attività operativa

|  | I semestre 2020 | I semestre 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utilizzo fondo TFR                       | (2.301)         | (2.310)         |
| Utilizzo fondo rischi e altre variazioni | 1.689           | (1.138)         |
| <b>Totale</b>                            | <b>(612)</b>    | <b>(3.448)</b>  |

## **Nota 39 – Eventi e operazioni significative non ricorrenti**

Fatti salvi gli effetti rivenienti dalla Pandemia da Covid - 19, di cui si è data informativa nella Relazione intermedia sulla gestione, il primo semestre 2020 non è stato influenzato da eventi e operazioni significative non ricorrenti – così come definite nella comunicazione Consob n. DEM/6064293<sup>1</sup>.

## **Nota 40 – Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo cui sono operazioni atipiche e/o inusuali quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

---

<sup>1</sup> Operazioni significative non ricorrenti sono operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

## Altre informazioni

Di seguito sono riportate le informazioni relative (i) agli impegni assunti dalle Società del Gruppo, (ii) alla determinazione del “*fair value*”, (iii) alla gestione dei rischi finanziari, (iv) ai rapporti con parti correlate e (v) ad Ecorodovias Infraestructura e Logistica S.A.. Per quanto concerne le informazioni sul Gruppo, sugli “**Eventi successivi**” e sulla “**Prevedibile evoluzione della gestione**”, si rimanda a quanto riportato - in proposito - nella “Relazione sulla gestione”.

### (i) Impegni assunti dalle Società del Gruppo

Si evidenzia, in merito, quanto segue:

#### Fideiussioni

- Le fideiussioni (*performance bond*), pari a 119 milioni di euro rilasciate da taluni istituti bancari e compagnie assicurative nell’interesse delle società concessionarie autostradali<sup>1</sup> a favore del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a garanzia della buona esecuzione della gestione operativa delle concessioni, così come previsto dalle vigenti Convenzioni Uniche. L’importo di tali fideiussioni, inizialmente pari al 3% dell’ammontare complessivo dei costi operativi monetari previsti nei piani finanziari allegati alle citate convenzioni, è svincolato - annualmente - per l’ammontare relativo al pro-quota di pertinenza di ciascun esercizio della concessione.
- La fideiussione (*performance bond*), pari a 1,1 milioni di euro, rilasciata da talune compagnie assicurative per conto di SALT p.A. (Tronco A15) a favore del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a garanzia della buona esecuzione della progettazione definitiva Convenzione Unica del 3/03/2010.
- Le fideiussioni (*performance bond*), pari complessivamente a 0,9 milioni di euro, rilasciate dalla SATAP S.p.A. a favore di Concessioni Autostradali Lombarde nell’interesse di Aurea S.c.ar.l., a garanzia delle obbligazioni assunte dalle stesse.
- La fideiussione (*performance bond*), pari a 7,9 milioni di euro (pro-quota di pertinenza), rilasciata a favore della SACE BT Credit & Surety, con la quale la SATAP S.p.A. si rende garante - pro-quota - delle obbligazioni assunte dalla collegata S.A.Bro.M. S.p.A. a seguito della sottoscrizione avvenuta in data 16 settembre 2010, della convenzione relativa alla tratta autostradale Broni-Mortara.
- Le fideiussioni (*performance bond*), pari complessivamente a 0,7 milioni di euro, rilasciate a favore del Comune di Bernate Ticino e del Parco Lombardo della Valle del Ticino con le quali la SATAP S.p.A. si è resa garante delle obbligazioni assunte per la realizzazione della Variante di Bernate.
- La fideiussione (*performance bond*), pari a 1,1 milioni di euro, rilasciata dalla SATAP S.p.A. a favore della Regione Piemonte a garanzia degli interventi sia di monitoraggio ambientale sia di inserimento territoriale, di tutela, mitigazione e compensazione ambientale nella tratta autostradale Torino – Novara Est.
- Le fideiussioni (*performance bond*), rilasciate dalla Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., SINELEC S.p.A., Euroimpianti S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. (Tronco A6 – Torino Savona), SALT p.A. (Tronco A15 La Spezia - Parma), Società di Progetto Autovia Padana S.p.A., Sina S.p.A., Siteco Informatica S.r.l., Consorzio Sintec S.c.ar.l., a garanzia della buona esecuzione dei lavori per 116,4 milioni di euro.
- La fideiussione rilasciata da compagnia assicurativa per conto della società SAV S.p.A. a favore della Regione Autonoma Valle d’Aosta ai sensi della concessione 168/2010, – per l’occupazione permanente di aree appartenenti al demanio pubblico per 0,1 milioni di euro.
- La garanzia rilasciata dalla ASTM S.p.A. a favore del committente Danese the *Danish Road Directorate* nell’interesse della controllata Itinera S.p.A. per lavori di realizzazione dello Storstrom Bridge per un importo complessivo pari a 172 milioni di corona danese (pari a 23,1 milioni di euro convertiti al cambio di 7,4526 al 30 giugno 2020). Tale garanzia, rilasciata per la

<sup>1</sup> Con riferimento all’Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., come indicato nella “Nota 3c – Altre attività finanziarie non correnti”, i crediti finanziari includono il credito - pari a 20 milioni di euro - per pegno concesso a fronte delle polizze fideiussorie rilasciate da istituti assicurativi con riferimento alla assegnazione della gara per la concessione della Asti-Cuneo.

buona esecuzione dei lavori, si riduce in base agli stati avanzamento lavori, al raggiungimento di determinate *milestones* contrattuali.

- Il Gruppo Itinera ha rilasciato a favore di istituti finanziari, garanzie corporate pro-quota e non solidali per concessioni di credito nell'interesse di società operative per massimi 139,4 milioni di euro; al 30 giugno 2020, l'effettivo impegno/utilizzo è pari a 18,2 milioni di euro.
- Il Gruppo Itinera ha emesso, per tramite di istituti di credito ed assicurativi, garanzie commerciali (*trade finance*) per 535,8 milioni di euro in favore dei committenti per buona esecuzione lavori (*performance bond*), per gli anticipi contrattuali (*advance bond*), per lo svincolo di trattenute a garanzia (*retainment bond*), rate a saldo e svincolo ventesimi e partecipazioni a gare (*bid bond*) nell'ambito della propria ordinaria attività operativa e commerciale.
- Itinera S.p.A., infine, si è resa garante delle compagnie di assicurazione statunitensi che supportano Halmar International LLC nell'emissione di bond commerciali (*bid bond, performance bond, ecc.*), ed ha sottoscritto appositi "*Indemnity Agreement*" per complessivi USD 1.416 milioni (1.264,7 milioni di euro); al 30 giugno 2020, la quota dei lavori ancora da eseguire ammonta a euro 561,4 milioni.

\*\*\*

### Impegni e Garanzie

#### *Sistema Tangenziale Esterna*

A seguito degli accordi per l'investimento nel "Sistema Tangenziale Esterna", le controllate ASTM S.p.A. e SATAP S.p.A. hanno rilasciato, sotto forma di fidejussioni autonome irrevocabili a prima richiesta, emesse a beneficio di Tangenziale Esterna S.p.A., euro 33,5 milioni di euro a garanzia degli impegni di cui all'*Equity Contribution Agreement*, tra cui l'incremento delle garanzie di *equity reserve*.

#### *Euroimpianti S.p.A.*

Si evidenzia che il contratto relativo alla cessione intervenuta nell'esercizio 2017 della partecipazione detenuta da Euroimpianti S.p.A. in Aton S.r.l. prevede - come prassi di settore - la possibilità per l'acquirente di rivendere la partecipazione a Euroimpianti S.p.A. nei cinque anni successivi all'acquisto, qualora la tariffa incentivante "conto energia", elargita dal GSE sulla base del contratto in essere, fosse revocata in via definitiva per cause imputabili alla gestione precedente.

#### *Impegni assunti nei confronti dell'Agenzia delle Entrate per la liquidazione dell'IVA di Gruppo*

La ASTM S.p.A. ha prestato garanzie all'Agenzia delle Entrate - per un ammontare complessivo pari a 49,5 milioni di euro - per le eccedenze di credito compensate nell'ambito della liquidazione dell'IVA di Gruppo nel precedente esercizio con riferimento alla Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.

\*\*\*

Si ricorda che, in data 3 dicembre 2004, era stato stipulato, tra l'ANAS, l'ASTM S.p.A. e la SATAP S.p.A., un "atto aggiuntivo" il quale - a seguito del trasferimento, alla SATAP stessa, della convenzione relativa alla tratta "Torino-Milano" - prevedeva, tra l'altro, che ASTM S.p.A. mantenesse, nel tempo, il controllo azionario della SATAP S.p.A. e assumesse una garanzia nei confronti dell'ANAS S.p.A. pari a 75,1 milioni di euro, che corrisponde al valore degli "assets" nelle disponibilità di ASTM e non ricompresi nel compendio aziendale oggetto di conferimento, eccedenti il 10% del patrimonio netto di ASTM stessa quale risultante nel bilancio al 31 dicembre 2004.

(ii) **Determinazione del “fair value”: informazioni integrative**

In merito alla valorizzazione al “fair value” degli strumenti finanziari si precisa, in conformità a quanto richiesto dallo IFRS 7, quanto segue:

*Attività*

- attività finanziarie non correnti - crediti: il valore di iscrizione in bilancio approssima il “fair value” degli stessi
- disponibilità liquide e mezzi equivalenti: il valore di iscrizione in bilancio corrisponde al “fair value” degli stessi
- partecipazioni in altre imprese: il valore di iscrizione in bilancio corrisponde al “fair value” degli stessi

*Passività*

- finanziamenti a tasso variabile: il valore di iscrizione in bilancio approssima il “fair value” degli stessi
- debiti commerciali: il valore di iscrizione in bilancio approssima il “fair value” degli stessi

\* \* \*

Relativamente al “prestito obbligazionario 2010-2020” emesso il 26 ottobre 2010 risulta iscritto al valore nominale al netto degli oneri di emissione; trattandosi di uno strumento finanziario quotato, si riporta di seguito il confronto tra il valore di mercato dello stesso ed i corrispondenti valori di iscrizione in bilancio:

| <b>Prestito obbligazionario 2010-2020</b><br><i>(importi in milioni di euro)</i> | <b>30 giugno 2020</b> | <b>31 dicembre 2019</b> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| • valore di iscrizione in bilancio   | 515 <sup>(1)</sup>    | 503                     |
| • quotazioni ufficiali di mercato  | 506                   | 518                     |

(1) Debito: 499 milioni di euro + rateo interessi: 16 milioni di euro

Relativamente al “prestito obbligazionario 2014-2024” emesso il 6 febbraio 2014, risulta iscritto al valore nominale al netto degli oneri di emissione; trattandosi di uno strumento finanziario quotato, si riporta di seguito il confronto tra il valore di mercato dello stesso ed i corrispondenti valori di iscrizione in bilancio:

| <b>Prestito obbligazionario 2014-2024</b><br><i>(importi in milioni di euro)</i> | <b>30 giugno 2020</b> | <b>31 dicembre 2019</b> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| • valore di iscrizione in bilancio   | 504 <sup>(1)</sup>    | 513                     |
| • quotazioni ufficiali di mercato  | 525                   | 551                     |

(1) Debito: 498 milioni di euro + rateo interessi 6 milioni di euro

Relativamente al “prestito obbligazionario 2018-2028” emesso l’8 febbraio 2018, risulta iscritto al valore nominale al netto degli oneri di emissione; trattandosi di uno strumento finanziario quotato, si riporta di seguito il confronto tra il valore di mercato dello stesso ed i corrispondenti valori di iscrizione in bilancio:

| <b>Prestito obbligazionario 2018-2028</b><br><i>(importi in milioni di euro)</i> | <b>30 giugno 2020</b> | <b>31 dicembre 2019</b> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| • valore di iscrizione in bilancio   | 546 <sup>(1)</sup>    | 551 <sup>(1)</sup>      |
| • quotazioni ufficiali di mercato  | 519                   | 551                     |

(1) Debito: 543 milioni di euro + rateo interessi: 3 milioni di euro

### Strumenti derivati

Alla data del 30 giugno 2020 risultano in essere operazioni di “copertura” (base IRS). Tali contratti, sottoscritti dalle controllate SATAP S.p.A., Società di Progetto Autovia Padana S.p.A. e SAV S.p.A., sono stati classificati come strumenti di copertura in quanto la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura (scadenza, importo delle rate) è formalmente documentata. Tali strumenti finanziari sono valutati al “fair value” e le variazioni negli stessi sono imputate integralmente in una specifica riserva di patrimonio netto.

Il “fair value” dei derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento. Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 30 giugno 2020 ed i relativi “fair value” (importi in migliaia di euro).

| Società        | Tipologia          | Finalità di copertura | Controparte     | Valuta | Durata contratto derivato |            | 30-giu-20                |            | Passività finanziaria coperta |                  |            |
|----------------|--------------------|-----------------------|-----------------|--------|---------------------------|------------|--------------------------|------------|-------------------------------|------------------|------------|
|                |                    |                       |                 |        | Dal                       | Al         | Nozionale di riferimento | Fair Value | Descrizione                   | Importo nominale | Scadenza   |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Mediobanca      | Euro   | 31/12/2008                | 31/12/2021 | 37.500                   | -1.786     | Finanziamento                 | 120.000          | 31/12/2021 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Mediobanca      | Euro   | 30/06/2009                | 31/12/2021 | 33.000                   | -1.254     | Finanziamento                 |                  | 31/12/2021 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Morgan Stanley  | Euro   | 30/06/2009                | 31/12/2021 | 33.000                   | -1.225     | Finanziamento                 |                  | 31/12/2021 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Mediobanca      | Euro   | 30/06/2009                | 31/12/2021 | 16.500                   | -589       | Finanziamento                 |                  | 31/12/2021 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Morgan Stanley  | Euro   | 15/06/2009                | 15/06/2024 | 15.342                   | -1.327     | Finanziamento                 | 15.342           | 15/06/2024 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Morgan Stanley  | Euro   | 15/06/2009                | 15/06/2024 | 19.355                   | -1.729     | Finanziamento                 | 19.355           | 15/06/2024 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Morgan Stanley  | Euro   | 30/06/2009                | 31/12/2021 | 72.000                   | -3.384     | Finanziamento                 | 72.000           | 31/12/2021 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Morgan Stanley  | Euro   | 15/06/2009                | 15/03/2022 | 2.400                    | -86        | Finanziamento                 | 2.400            | 15/03/2022 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Mediobanca      | Euro   | 07/05/2012                | 15/12/2024 | 13.500                   | -779       | Finanziamento                 | 27.000           | 15/12/2024 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Unicredit       | Euro   | 11/05/2012                | 15/12/2024 | 13.500                   | -757       | Finanziamento                 |                  | 15/12/2024 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | SOGE            | Euro   | 05/07/2012                | 15/12/2024 | 9.000                    | -482       | Finanziamento                 | 9.000            | 15/12/2024 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | NOMURA          | Euro   | 18/10/2012                | 15/12/2024 | 9.000                    | -440       | Finanziamento                 | 9.000            | 15/12/2024 |
| SATAP          | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | BNP PARIPAS     | Euro   | 15/12/2014                | 15/12/2024 | 24.750                   | -711       | Finanziamento                 | 24.750           | 15/12/2024 |
| AUTOVIA PADANA | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Credit Agricole | Euro   | 22/01/2020                | 15/12/2033 | 15.070                   | -719       | Finanziamento infragruppo     | 15.070           | 15/12/2033 |
| AUTOVIA PADANA | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Banca Intesa    | Euro   | 22/01/2020                | 15/12/2033 | 52.000                   | -2.449     | Finanziamento infragruppo     | 52.000           | 15/12/2033 |
| AUTOVIA PADANA | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Unicredit       | Euro   | 22/01/2020                | 15/12/2033 | 69.930                   | -3.340     | Finanziamento infragruppo     | 69.930           | 15/12/2033 |
| SAV            | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Mediobanca      | Euro   | 17/12/2012                | 15/12/2020 | 833                      | -4         | Finanziamento infragruppo     | 833              | 15/12/2020 |
| SAV            | Interest Rate Swap | Interest Rate Swap    | Banca Akros     | Euro   | 17/06/2013                | 15/12/2020 | 1.250                    | -8         | Finanziamento infragruppo     | 1.250            | 15/12/2020 |
| Totale         |                    |                       |                 |        |                           |            |                          | -21.069    |                               |                  |            |

### **(iii) Gestione dei rischi finanziari**

In conformità al citato IFRS 7, si precisa che il Gruppo ASTM, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta potenzialmente esposto ai seguenti rischi finanziari:

- “rischio di mercato” derivante principalmente dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse ed alla variazione dei tassi di cambio;
- “rischio di credito” derivante dall'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte;
- “rischio di liquidità” derivante dalla mancanza di risorse finanziarie adeguate a far fronte alla attività operativa ed al rimborso delle passività assunte.

Di seguito, sono analizzati – nel dettaglio – i succitati rischi:

#### *Rischio di mercato*

Per quanto concerne i rischi connessi alla *fluttuazione dei tassi di interesse*, la strategia perseguita dal Gruppo ASTM è finalizzata al contenimento di tale rischio principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse; in particolare, tale rischio è stato fortemente limitato con la stipula di “contratti di copertura”: ad oggi, infatti, circa il 69% del debito a medio-lungo termine del Gruppo risulta a “tasso fisso/hedged”.

Per quanto precede l'“analisi di sensitività” relativa alle variazioni nei tassi di interesse non risulta significativa.

#### *Rischio solvibilità delle controparti per contratti di hedging*

Come precedentemente illustrato, le società concessionarie del Gruppo - al fine di prevenire i rischi derivanti dalle variazioni nei tassi di interesse di riferimento - hanno stipulato, con primarie Istituzioni finanziarie, operazioni di “copertura”.

Su tali operazioni si evidenzia che possono sussistere dei rischi relativi alle solidità/solvibilità delle controparti con le quali sono stati sottoscritti i citati contratti di *hedging*.

#### *Rischio di cambio*

Il Gruppo è esposto ad un rischio di cambio derivante da diversi fattori tra cui (i) flussi di incasso e pagamento in divise diverse dalla divisa di bilancio (rischio di cambio economico); (ii) investimento netto di capitale effettuato in società partecipate con divisa di bilancio diversa dall'Euro (rischio di cambio traslativo); (iii) operazioni di deposito e/o finanziamento in divise diverse dalla divisa di bilancio (rischio di cambio transattivo).

Il Gruppo persegue una politica di copertura del rischio derivante dalle oscillazioni dei tassi di cambio mediante gli strumenti finanziari disponibili sul mercato.

Al 30 giugno 2020, peraltro, non sono in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

#### *Rischio di credito*

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Tale rischio può discendere sia da fattori di natura strettamente tecnico-commerciale o amministrativo legale sia da fattori di natura tipicamente finanziaria, ossia il cosiddetto “*credit standing*” della controparte. In particolare la tipologia dei clienti del settore EPC è riconducibile, essenzialmente, ad enti pubblici, per loro natura solvibili, e a committenti, pubblici e privati, con elevato *rating* creditizio. Ciò porta a considerare poco probabile il rischio di credito, mentre più probabili ed anzi, nella prassi, ormai molto frequenti sono i casi di allungamento dei tempi di incasso oltre i termini previsti contrattualmente e di richieste di diluizioni del debito. Si evidenzia altresì che per le imprese di costruzione l'analisi dell'esposizione al rischio di credito in base allo

scaduto è scarsamente significativa in quanto i crediti vanno valutati congiuntamente ad altre voci del capitale circolante rappresentative dell'esposizione netta verso i committenti relativamente al complesso delle opere in corso di esecuzione (rimanenze di lavori in corso, acconti, eventuali anticipazioni, etc.) ed in particolare ai debiti verso subappaltatori e fornitori in genere per i quali si cerca, per quanto possibile nell'ambito della gestione della leva operativa, di allinearne le scadenze ai tempi di incasso da parte dei committenti.

Tutte le società facenti parte del Gruppo effettuano comunque un costante monitoraggio dei crediti commerciali e provvedono a svalutare posizioni per le quali si individua una parziale o totale inesigibilità. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso degli oneri e delle spese di recupero future, nonché del valore delle garanzie e delle cauzioni ricevute dai clienti. Per un dettaglio del fondo svalutazione relativo ai crediti commerciali, si rinvia alla nota n. 6. Occorre evidenziare come purtroppo, negli ultimi anni, sia aumentato considerevolmente il numero dei casi di default finanziario e delle correlate procedure concorsuali che coinvolgono imprese operanti nel settore delle costruzioni e della relativa filiera, da ultimo anche di primario standing.

Tale casistica ha purtroppo interessato alcune imprese operanti in partnership con la controllata Itinera S.p.A. su alcuni contratti d'appalto, con inevitabili conseguenze negative in termini operativi, ma anche economici e finanziari considerati i numerosi rapporti commerciali e le correlate partite contabili di credito e debito che nascono in particolare nell'ambito delle società consortili in Italia e delle JV all'estero, abituali strumenti operativi utilizzati per l'esecuzione congiunta dei lavori.

Il rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni in strumenti finanziari derivati può essere considerato di entità marginale in quanto le controparti utilizzate sono primari istituti di credito.

Sono oggetto di svalutazione individuale invece le posizioni creditorie, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale.

#### *Rischio di liquidità*

Il "rischio di liquidità" rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Il Gruppo ASTM ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla programmata diversificazione delle fonti di finanziamento ed alla *maturity* attuale del debito, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 30 giugno 2020. Gli importi sotto indicati comprendono anche il pagamento degli interessi (si precisa che i flussi relativi agli interessi nei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati in base all'ultimo tasso disponibile alla data di riferimento, mantenuto costante fino alla scadenza).

| Società                               | Totale flussi finanziari (**) |                | Scadenze (*)   |               |                  |                |                |               |
|---------------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
|                                       |                               |                | Entro 1 anno   |               | Da 2 a 5 anni    |                | Oltre 5 anni   |               |
|                                       | Capitale                      | Interessi      | Capitale       | Interessi     | Capitale         | Interessi      | Capitale       | Interessi     |
| ASTM                                  | 199.099                       | 2.968          | 45.793         | 1.233         | 153.306          | 1.735          | -              | -             |
| ASTM                                  | 35.000                        | 522            | 8.050          | 217           | 26.950           | 305            | -              | -             |
| ASTM                                  | 50.000                        | 1.313          | -              | 396           | 50.000           | 917            | -              | -             |
| ASTM                                  | 50.000                        | 103            | 50.000         | 103           | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 30.000                        | 152            | 30.000         | 152           | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 20.000                        | 101            | 20.000         | 101           | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 50.000                        | 1.313          | -              | 396           | 50.000           | 917            | -              | -             |
| ASTM                                  | 137.000                       | 23.668         | -              | 2.272         | 12.193           | 8.668          | 124.807        | 12.728        |
| ASTM                                  | 6.000                         | 1.153          | -              | 117           | 534              | 464            | 5.466          | 572           |
| ASTM                                  | 6.000                         | 1.153          | -              | 117           | 534              | 464            | 5.466          | 572           |
| ASTM                                  | 5.000                         | 961            | -              | 98            | 445              | 386            | 4.555          | 477           |
| ASTM                                  | 15.750                        | 594            | 3.500          | 234           | 12.250           | 360            | -              | -             |
| ASTM                                  | 92.250                        | 1.996          | 20.500         | 811           | 71.750           | 1.185          | -              | -             |
| ASTM                                  | 49.500                        | 2.035          | 11.000         | 799           | 38.500           | 1.236          | -              | -             |
| ASTM                                  | 2.083                         | 22             | 2.083          | 22            | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 1.250                         | 10             | 1.250          | 10            | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 150.000                       | 28             | -              | 28            | 150.000          | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 6.000                         | 1.153          | -              | 117           | 534              | 464            | 5.466          | 572           |
| ASTM                                  | 50.000                        | 224            | 50.000         | 224           | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 50.000                        | 272            | -              | -             | 50.000           | 272            | -              | -             |
| ITINERA S.p.A.                        | 5.024                         | 30             | 2.004          | 17            | 3.020            | 13             | -              | -             |
| ITINERA S.p.A.                        | 11.250                        | 32             | 7.500          | 23            | 3.750            | 9              | -              | -             |
| ITINERA S.p.A.                        | 20.000                        | 64             | 20.000         | 60            | -                | 5              | -              | -             |
| ITINERA S.p.A.                        | 26.250                        | 214            | 7.500          | 97            | 18.750           | 116            | -              | -             |
| SEA SEGNALETICA STRADALE S.p.A.       | 1.752                         | 10             | 866            | 4             | 886              | 6              | -              | -             |
| HALMAR INTERNATIONAL LLC              | 5.049                         | 843            | 263            | 96            | 1.054            | 373            | 3.732          | 373           |
| HALMAR INTERNATIONAL LLC              | 2.530                         | 156            | 893            | 61            | 1.637            | 96             | -              | -             |
| HALMAR INTERNATIONAL LLC              | 2.181                         | 112            | 785            | 63            | 1.396            | 49             | -              | -             |
| HALMAR INTERNATIONAL LLC              | 6.548                         | 82             | 3.253          | 49            | 3.294            | 33             | -              | -             |
| SATAP S.p.A.                          | 19.355                        | 2.237          | 4.839          | 853           | 14.516           | 1.384          | -              | -             |
| SATAP S.p.A.                          | 2.400                         | 141            | 1.200          | 92            | 1.200            | 49             | -              | -             |
| SATAP S.p.A.                          | 15.341                        | 1.718          | 3.835          | 655           | 11.506           | 1.063          | -              | -             |
| SATAP S.p.A.                          | 120.000                       | 8.298          | 80.000         | 5.876         | 40.000           | 2.422          | -              | -             |
| SATAP S.p.A.                          | 72.000                        | 6.514          | 36.000         | 4.193         | 36.000           | 2.321          | -              | -             |
| <b>Totale finanziamenti</b>           | <b>1.314.612</b>              | <b>60.192</b>  | <b>411.115</b> | <b>19.586</b> | <b>754.005</b>   | <b>25.311</b>  | <b>149.492</b> | <b>15.294</b> |
| ASTM                                  | 500.000                       | 22.500         | 500.000        | 22.500        | -                | -              | -              | -             |
| ASTM                                  | 500.000                       | 67.500         | -              | 16.875        | 500.000          | 50.625         | -              | -             |
| ASTM                                  | 550.000                       | 71.501         | -              | 8.938         | -                | 35.750         | 550.000        | 26.813        |
| <b>Totale prestiti obbligazionari</b> | <b>1.550.000</b>              | <b>161.501</b> | <b>500.000</b> | <b>48.313</b> | <b>500.000</b>   | <b>86.375</b>  | <b>550.000</b> | <b>26.813</b> |
| GRUPPO ASTM (IFRS 16)                 | 67.840                        | 3.871          | 20.137         | 1.210         | 41.118           | 2.109          | 6.585          | 552           |
| <b>Totale debiti finanziari</b>       | <b>2.932.452</b>              | <b>225.564</b> | <b>931.252</b> | <b>69.109</b> | <b>1.295.123</b> | <b>113.795</b> | <b>706.077</b> | <b>42.659</b> |

(\*) La distribuzione sulle scadenze è effettuata in base alle attuali residue durate contrattuali.

(\*\*) Nel calcolo dei flussi di interesse sui finanziamenti si è tenuto conto dei contratti di copertura sulle variazioni dei tassi precedentemente illustrati.

Si evidenzia, altresì, che il debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia al 30 giugno 2020 ammonta a 180,7 milioni di euro; il valore attualizzato di tale debito è pari a 133,2 milioni di euro (tale debito non risulta incluso nei dati sopra riportati).

Si riporta di seguito il dettaglio del debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia e lo sviluppo dello stesso sino al suo completo rimborso; relativamente al valore attualizzato di tale debito si rinvia a quanto precedentemente illustrato nella nota 14 - *Altri debiti (non correnti)*:

| (importi in milioni di euro) | 30/06/2020   | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025        | 2026        | 2027        |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| SAV                          | 93,5         | 82,1         | 65,9         | 49,3         | 32,8         | 16,2         | -           | -           | -           |
| SALT Tronco A15              | 87,3         | 86,8         | 86,3         | 85,8         | 85,3         | 84,8         | 84,3        | 80,2        | 28,0        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>180,7</b> | <b>168,8</b> | <b>152,2</b> | <b>135,1</b> | <b>118,0</b> | <b>100,9</b> | <b>84,3</b> | <b>80,2</b> | <b>28,0</b> |

Le **linee di affidamento** in capo alle società del Gruppo ASTM sono, essenzialmente, articolate in:

1. Prestiti obbligazionari emessi nell'ambito dell'"EMTN Programme";
2. Finanziamenti a medio-lungo termine, utilizzati a supporto degli investimenti;
3. Linee di credito "*uncommitted*", costituite da linee di scoperto di conto corrente/smobilizzo crediti, a supporto dei fabbisogni di capitale circolante;
4. Linee di credito "*committed*", a supporto dei fabbisogni operativi delle società.

Con riferimento ai Prestiti obbligazionari emessi nell'ambito dell'"EMTN Programme, si rimanda a quanto descritto nella *Nota 17– Altri debiti finanziari (non correnti)* e *nota 22 - Altri debiti finanziari (correnti)*.

I "finanziamenti a medio-lungo termine" in capo alle società del Gruppo risultano, alla data di riferimento, tutti erogati, fatta eccezione per:

- un finanziamento accordato alla ASTM S.p.A. da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.;
- un finanziamento accordato alla ASTM S.p.A. da Unicredit S.p.A., Intesa SanPaolo S.p.A. e Cariparma S.p.A..

La tabella seguente riporta il dettaglio, per ciascuna società del Gruppo ASTM, dell'importo totale dei finanziamenti a medio-lungo termine accordati alle stesse, con indicazione (i) dell'importo utilizzato (valore di bilancio) e (ii) dell'importo disponibile, ancora da erogare al 30 giugno 2020.

| Finanziamenti a medio-lungo termine |  |   |
|-------------------------------------|--|---|
| (importi in migliaia di euro)       | importo <u>utilizzato</u><br>al 30 giugno 2020 | importo <u>disponibile</u><br>al 30 giugno 2020 |
| SATAP S.p.A.                        | 229.096  |   |
| ASTM S.p.A.                         | 1.004.932                                      | 460.000   |
| Itinera S.p.A.                      | 62.525   |   |
| Halmar International LLC            | 16.307   |   |
| SEA Segnaletica Stradale S.p.A.     | 1.752  |   |
| <b>Totale complessivo</b>           | <b>1.314.612</b>                               | <b>460.000</b>                                  |

La tabella seguente riporta il dettaglio, per ciascuna società del Gruppo ASTM, del totale delle linee di credito "uncommitted" - costituite principalmente da linee per scoperto di conto corrente a revoca - con indicazione (i) dell'importo utilizzato (valore di bilancio) e (ii) dell'importo disponibile al 30 giugno 2020.

| Linee di credito "uncommitted"            |  |   |
|---|--|---|
| Società                                   | importo <u>utilizzato</u><br>al 30 giugno 2020 | importo <u>disponibile</u><br>al 30 giugno 2020 |
| Autostrada Asti Cuneo S.p.A.              | 17.858   | 12.151  |
| Autostrada dei Fiori S.p.A.               |  | 33.500  |
| Euroimpianti S.p.A.                       |  | 7.500   |
| SALT p.A.                                 | 530  | 21.778  |
| SATAP S.p.A.                              |  | 33.000  |
| SAV S.p.A.                                | 8.601  | 34.400  |
| Sinelec USA INC                           |  | 4.000   |
| Società di Progetto Autovia Padana S.p.A. | 10.000   | -   |
| ASTM S.p.A.                               |  | 118.500   |
| Gruppo Itinera                            | 156.588  | 155.107   |
| Siteco Informatica S.r.l. unipersonale    |  | 150   |
| SINA S.p.A.                               |  | 1.400   |
| <b>Totale complessivo</b>                 | <b>193.577</b>                                 | <b>421.487</b>                                  |

Si rileva inoltre che alla società ASTM S.p.A sono state concesse linee di credito *backup facilities* pari a 250 milioni di euro rilasciate da Unicredit S.p.A. e UBI Banca S.p.A (200 milioni di euro) e CaixaBank (50 milioni di euro).

**(iv) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Di seguito si riportano i principali rapporti intrattenuti dalla Società con le proprie parti correlate, identificate secondo i criteri definiti dalla procedura emanata per le operazioni parti correlate, in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391 bis c.c./IAS 24 e dal Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche. Tale procedura, pubblica nella sezione "Procedure e documenti" disponibile sul sito [www.astm.it](http://www.astm.it), individua le regole che disciplinano l'approvazione, la gestione e l'informazione al pubblico delle operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo ASTM, direttamente ovvero per il tramite di Società Controllate, al fine di assicurare la trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse.

Nella tabella seguente sono riportati i saldi economici e patrimoniali, di natura commerciale e finanziaria, derivanti dai rapporti con parti correlate.

#### STATO PATRIMONIALE:

| (importi in migliaia di euro)                                  | 30 giugno 2020   | Società controllanti | Società sottoposte al controllo delle controllanti | Società a controllo congiunto e collegate | Altre parti correlate (1) | TOTALE PARTI CORRELATE | INCIDENZA % DELLE VOCI DI BILANCIO |
|--|------------------|----------------------|--|---|---------------------------|------------------------|------------------------------------|
| <b>Attività</b>  |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Attività non correnti</b>                                   |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Attività immateriali   |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| avviamento   | 121.623          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| altre attività immateriali                                     | 21.578           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| concessioni - beni gratuitamente reversibili                   | 2.846.715        | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale attività immateriali</b>                             | <b>2.989.916</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Immobilizzazioni materiali                                     |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| immobili, impianti, macchinari ed altri beni                   | 141.311          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| diritti d'uso  | 68.672           | 1.957                | 3.956  | 4.933                                     | -                         | 10.846                 | 15,8%                              |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                       | <b>209.983</b>   |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Attività finanziarie non correnti                              |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto     | 781.713          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| altre partecipazioni   | 108.506          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| altre attività finanziarie non correnti                        | 360.425          | -                    | -  | 140.986                                   | -                         | 140.986                | 39,1%                              |
| <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>                | <b>1.250.644</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Attività fiscali differite                                     | 174.621          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale attività non correnti</b>                            | <b>4.625.164</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Attività correnti</b>                                       |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Rimanenze e attività contrattuali                              | 331.219          | -                    | 1.332  | 15.163                                    | -                         | 16.495                 | 5,0%                               |
| Crediti commerciali  | 271.046          | 138                  | 10.116   | 51.508                                    | 908                       | 62.670                 | 23,1%                              |
| Attività fiscali correnti                                      | 39.254           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Altri crediti  | 134.810          | 2.071                | 12.093   | 37.182                                    | -                         | 51.346                 | 38,1%                              |
| Attività finanziarie correnti                                  | 920.909          | -                    | -  | 5.818                                     | -                         | 5.818                  | 0,6%                               |
| <b>Totale</b>  | <b>1.697.238</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                      | 1.262.919        | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale attività correnti</b>                                | <b>2.960.157</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Totale attività</b>   | <b>7.585.321</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                            |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Patrimonio netto</b>  |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante         |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| capitale sociale   | 64.886           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| riserve ed utili a nuovo                                       | 2.431.443        | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale</b>  | <b>2.496.329</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Capitale e riserve attribuito alle partecipazioni di minoranza | 360.812          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                                 | <b>2.857.141</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Passività</b>   |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Passività non correnti</b>                                  |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti            | 431.028          | -                    | -  | -   | 441                       | 441                    | 0,1%                               |
| Debiti commerciali   | 362              | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Altri debiti e passività contrattuali                          | 204.299          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Debiti verso banche  | 898.625          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Strumenti derivati di copertura                                | 21.069           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Altri debiti finanziari  | 1.088.680        | 1.525                | 3.473  | 4.708                                     | -                         | 9.706                  | 0,9%                               |
| Passività fiscali differite                                    | 57.936           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale passività non correnti</b>                           | <b>2.701.999</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Passività correnti</b>                                      |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Debiti commerciali   | 444.547          | -                    | 9.943  | 24.238                                    | 75                        | 34.256                 | 7,7%                               |
| Altri debiti e passività contrattuali                          | 364.231          | -                    | 1.098  | 79.191                                    | 731                       | 81.020                 | 22,2%                              |
| Debiti verso banche  | 604.656          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Altri debiti finanziari  | 572.967          | 478                  | 487  | 509                                       | -                         | 1.474                  | 0,3%                               |
| Passività fiscali correnti                                     | 39.780           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Totale passività correnti</b>                               | <b>2.026.181</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Totale passività</b>  | <b>4.728.180</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                     | <b>7.585.321</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |

(1) Importi inclusivi di rapporti con Amministratori, Sindaci e Altri Dirigenti con responsabilità strategiche di Gruppo

I principali rapporti fra le società del Gruppo, raggruppati per voce di bilancio risultano i seguenti:

- iscrizione del diritto d'uso sugli immobili, a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, relativi alla controllante Aurelia S.r.l. per 2 milioni di euro, alle società sottoposte al controllo della controllante per 4 milioni di euro (principalmente verso Appia S.r.l. per 2 milioni di euro, Codelfa S.p.A. per 1,4 milioni di euro e Argo Finanziaria

- S.p.A. per 0,5 milioni euro) e verso società collegate e a controllo congiunto per 5 milioni di euro verso Ativa Immobiliare S.p.A.;
- crediti iscritti tra le attività finanziarie non correnti verso società collegate e a controllo congiunto per 141 milioni di euro; in particolare verso Tangenziale Esterna S.p.A. per 111,6 milioni di euro a fronte di finanziamenti concessi da ASTM S.p.A. e da SATAP S.p.A., verso Federici Stirling Batco LLC per 18,4 milioni di euro, verso Tunnel Frejus S.c.ar.l. per 3,3 milioni di euro, verso Nichelino Village S.c.ar.l. per 1 milione di euro a fronte di finanziamenti concessi da Itinera S.p.A. e verso SABROM S.p.A. a fronte di finanziamenti concessi dalle società del Gruppo per complessivi 5 milioni di euro;
  - rimanenze e attività contrattuali per 16,5 milioni di euro di cui:
    - 1,3 milioni di euro verso le società sottoposte al controllo delle controllanti in particolare verso G&A S.p.A. per 0,7 milioni di euro e Codelfa S.p.A. per 0,3 milioni di euro;
    - 15,2 milioni di euro verso le società a controllo congiunto e collegate, in particolare verso Consorzio Canello-Frasso Telesino per 8,5 milioni di euro, Sitaf S.p.A. per 3,3 milioni di euro e verso Tessera S.c.ar.l. per 1,4 milioni di euro;
  - crediti commerciali per 62,7 milioni di euro, in particolare:
    - per prestazioni fornite da Itinera S.p.A. alle società sottoposte al controllo delle controllanti per 4,7 milioni di cui 2,2 milioni di euro verso Baglietto S.p.A., 1,2 milioni di euro verso Codelfa S.p.A. e 1 milione di euro verso Tomato Farm S.r.l.;
    - crediti commerciali per prestazioni fornite da Sinelec S.p.A. alle società sottoposte al controllo delle controllanti per 3,4 milioni di euro in particolare verso Truck Rail Container S.p.A. per 1,1 milioni di euro e verso ASG s.c. a r.l. per 1,1 milioni di euro;
    - crediti commerciali per prestazioni fornite da SEA Segnaletica Stradale S.p.A. alle società sottoposte al controllo delle controllanti per circa 1 milione di euro in particolare verso Autosped G S.p.A.;
    - crediti commerciali per prestazioni fornite da Itinera S.p.A. verso le società a controllo congiunto e collegate per 33 milioni di euro di cui 7,6 milioni di euro verso Letimbro S.c.ar.l., 6,4 milioni di euro verso Consorzio Canello-Frasso Telesino Consorzio CFT, 4,7 milioni di euro verso Aurea S.c.ar.l., 4,3 milioni di euro verso Consorzio Costruttori TEEM S.c.ar.l., 2,6 milioni di euro verso Tunnel Frejus S.c.ar.l., 2,3 milioni di euro verso Cervit S.c.ar.l., 1,5 milioni di euro verso Federici Stirling Batco LLC e 1 milione di euro verso Ponte Nord S.p.A.;
    - crediti commerciali per prestazioni fornite da SATAP S.p.A. verso la società collegate, in particolare Aurea S.c.ar.l. per 3,2 milioni di euro;
    - crediti commerciali per prestazioni fornite da SINA S.p.A. verso le società a controllo congiunto e collegate per 2,4 milioni di euro in particolare verso SA.BRO.M. S.p.A. per 0,7 milioni di euro;
    - crediti commerciali iscritti dalla Halmar International LLC verso la collegata Mill Basin Bridge Contractors per 3,9 milioni di euro;
    - crediti commerciali per prestazioni fornite dalla Lambro S.c.ar.l. a favore del Consorzio Costruttori TEEM per 4,3 milioni di euro;
    - crediti commerciali verso la collegata Sitaf S.p.A. per prestazioni fornite da Euroimpianti S.p.A., Sina S.p.A. e Sinelec S.p.A. complessivamente per 0,8 milioni di euro;
  - altri crediti per 51,3 milioni di euro, in particolare:
    - posizioni creditorie verso la controllante Aurelia S.r.l. per 2,1 milioni di euro di cui 1,5 milioni di euro da ASTM S.p.A. e 0,5 milioni di euro da SINA S.p.A.;
    - posizioni creditorie iscritte da Itinera S.p.A. verso la società sottoposta al controllo della controllante Argo Finanziaria S.p.A. per 11,8 milioni di euro a seguito della cessione di crediti vantati in precedenza verso Tubosider S.p.A.;

- altre posizioni creditorie iscritte da Itinera S.p.A. verso la collegata Letimbro S.c.ar.l. per 18,4 milioni di euro;
- crediti per finanziamenti concessi da Autostrada dei Fiori S.p.A. a Rivalta Terminal Europa S.p.A. per 17 milioni di euro e a Vado Intermodal Operator S.p.a. 1,4 milioni di euro;
- attività finanziarie correnti verso le società a controllo congiunto e correlate per 5,8 milioni di euro di cui 5,3 milioni di euro relative al finanziamento erogato dalla controllata IGLI S.p.A. a favore della società co-controllata Primav Infrastruttura SA e per 0,5 milioni di euro al finanziamento erogato dalla ASTM S.p.A. alla Ativa immobiliare S.p.A.;
- altri debiti finanziari riconducibili all'applicazione del nuovo IFRS 16 ai contratti di leasing operativo in essere con la controllante Aurelia S.r.l. (1,5 milioni di euro quota a lungo e 0,5 milioni di euro quota a breve), con le società sottoposte al controllo delle controllanti per complessivi 4 milioni di euro (3,5 milioni di euro quota a lungo e 0,5 milioni di euro quota a breve) e con le società a controllo congiunto e collegate per complessivi 5,2 milioni di euro (4,7 milioni di euro quota a lungo e 0,5 milioni quota a breve);
- debiti commerciali per complessivi 34,3 milioni di euro relativi:
  - alle prestazioni fornite dalla società sottoposte al controllo delle controllanti Autosped G S.p.A. alle società del Gruppo ASTM per complessivi 2,4 milioni di euro;
  - alle prestazioni fornite alla Itinera S.p.A. dalle società sottoposte al controllo delle controllanti per 5,1 milioni di euro di cui 1,9 milioni da Codelfa S.p.A., 1,7 milioni di euro da Tubosider S.p.A. e 1,2 milioni di euro da Gale S.r.l.;
  - alle prestazioni fornite alla Itinera S.p.A. dalle società a controllo congiunto e collegate per 14,1 milioni di euro di cui 9,5 milioni di euro da Consorzio Cannello-Frasso Telesino, 2,7 milioni di euro da Tessera S.c. a r.l. e 1 milione di euro da Tunnel Frejus S.c.ar.l.;
  - agli importi iscritti dalla Società Attività Marittime S.p.A. verso la collegata Darsene Nord Civitavecchia S.c.ar.l. per 3,9 milioni di euro;
  - agli importi iscritti da SATAP S.p.A. per 2,9 milioni di euro verso la società collegata Aurea S.c.ar.l.;
  - alle prestazioni fornite dalla società a controllo congiunto Consorzio Costruttori TEEM alla collegata Lambro S.c.ar.l. per 1,5 milioni di euro;
- altri debiti e passività contrattuali per 80,3 milioni di euro di cui:
  - 74,5 milioni di euro relativi a posizioni debitorie di Itinera S.p.A verso le società a controllo congiunto e collegate (20 milioni di euro verso Letimbro S.c.ar.l., 17,7 milioni di euro verso CMC Itinera JV S.c.p.A., 8,2 milioni di euro verso Tunnel Frejus S.c.ar.l., 5,1 milioni di euro verso Consorzio Costruttori TEEM, 4,9 milioni di euro verso Consorzio Cannello-Frasso Telesino, 3,6 milioni di euro verso Tangenziale Esterna S.p.A., 3,3 milioni di euro Tessera S.c.ar.l., 3 milioni di euro verso Cervit S.c.ar.l., 3 milioni di euro verso Malco S.c.ar.l. e 2,7 milioni di euro verso Aurea S.c.ar.l.);
  - 4,1 milioni di euro relativi a posizioni debitorie della Società Attività Marittime S.p.A. verso le società collegate (verso Mose Bocca di Chioggia per 2,9 milioni di euro e Mose Treporti per 1,2 milioni di euro);
  - 3,5 milioni di euro relativi a posizioni debitorie della Itinera S.p.A. verso altre parti correlate a seguito dell'acquisizione e successiva incorporazione di Interstrade S.p.A. avvenute nel corso dell'esercizio 2018.

## CONTO ECONOMICO

| (importi in migliaia di euro)   | I SEM 2020       | Società controllanti | Società sottoposte al controllo delle controllanti | Società a controllo congiunto e collegate | Altre parti correlate (*) | TOTALE PARTI CORRELATE | INCIDENZA % DELLE VOCI DI BILANCIO |
|---|------------------|----------------------|--|---|---------------------------|------------------------|------------------------------------|
| <b>Ricavi</b>   |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| settore autostradale – gestione operativa                                   | 439.958          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| settore autostradale – progettazione e costruzione                          | 142.315          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| settore EPC   | 416.637          | -                    | 1.755  | 23.179                                    | 239                       | 25.173                 | 6,0%                               |
| settore EPC – progettazione e costruzione                                   | 4.039            | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| settore tecnologico   | 8.231            | -                    | 710  | 520                                       | -                         | 1.230                  | 14,9%                              |
| Altri   | 27.726           | 42                   | 233  | 6.025                                     | 7                         | 6.307                  | 22,7%                              |
| <b>Totale Ricavi</b>  | <b>1.038.906</b> |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Costi per il personale  | (215.077)        | -                    | -  | -   | (1.029)                   | (1.029)                | 0,5%                               |
| Costi per servizi   | (475.891)        | -                    | (5.002)  | (39.855)                                  | (1.602)                   | (46.459)               | 9,8%                               |
| Costi per materie prime   | (95.190)         | -                    | (4.171)  | -   | (67)                      | (4.238)                | 4,5%                               |
| Altri Costi   | (67.759)         | (5)                  | (118)  | (136)                                     | (3)                       | (262)                  | 0,4%                               |
| Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni                                  | 520              | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (89.070)         | (245)                | (267)  | (280)                                     | -                         | (792)                  | 0,9%                               |
| Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili | (1.499)          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Altri accantonamenti per rischi ed oneri                                    | (12.504)         | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Proventi finanziari:  |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| da partecipazioni non consolidate   | 359              | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| altri   | 8.192            | -                    | 1  | 4.136                                     | -                         | 4.137                  | 50,5%                              |
| Oneri finanziari:   |                  |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| interessi passivi   | (35.761)         | (32)                 | (64)   | (74)                                      | -                         | (170)                  | 0,5%                               |
| altri   | (7.804)          | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto      | 17.489           | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>                               | <b>64.911</b>    |                      |  |   |                           |                        |                                    |
| Imposte   | (24.558)         | -                    | -  | -   | -                         | -                      | 0,0%                               |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>  | <b>40.353</b>    |                      |  |   |                           |                        |                                    |

(1) Importi inclusivi di rapporti con Amministratori, Sindaci e Altri Dirigenti con responsabilità strategiche di Gruppo

In particolare, i principali rapporti fra le società del Gruppo, raggruppati per voce di bilancio, risultano i seguenti:

- prestazioni del settore EPC fornite dal Gruppo per complessivi 25,2 milioni di euro di cui:
  - verso società sottoposte al controllo delle controllanti per 1,8 milioni di euro fornite da Itinera S.p.A., in particolare verso Codelfa S.p.A. (per 1,1 milioni di euro) e verso Baglietto S.p.A. (per 0,6 milioni di euro);
  - verso società a controllo congiunto e collegate per 20 milioni di euro fornite da Itinera S.p.A. in particolare verso Consorzio Cannello-Frasso Telesino per 9,6 milioni di euro, verso Aurea S.c.ar.l. per 6 milioni di euro, verso Sitaf S.p.A. per 2 milioni di euro e verso Cervit S.c.ar.l. per 0,7 milioni di euro;
  - verso le società controllo congiunto e collegate (per 1 milione di euro) fornite da SINA S.p.A. in particolare verso Aurea S.c.ar.l., Sitaf S.p.A. e Colmeto S.c. a r.l.;
  - verso le società a controllo congiunto e collegate (per 2,3 milioni di euro) fornite da Euroimpianti S.p.A. in particolare verso Tessera S.c.ar.l. (1,4 milioni di euro);
- prestazioni di assistenza informatica fornite da Sinelec S.p.A. (settore tecnologico) per 1,2 milioni di euro di cui 0,5 milioni di euro verso ASG S.c. a r.l. e 0,3 milioni di euro verso Sitaf S.p.A.;
- altre prestazioni per complessivi 6,3 milioni di euro di cui:
  - 3,3 milioni di euro relativi a prestazioni fornite da SATAP S.p.A. alla società collegata Aurea S.c.ar.l.;
  - 2,7 milioni di euro relativi a prestazioni fornite da società del gruppo o ribaltamento costi verso società a controllo congiunto e collegate (CMC Itinera JV S.c.p.A. per 0,7 milioni di euro, Cervit S.c.ar.l. per 0,5 milioni di euro, Tessera S.c.ar.l. per 0,3 milioni di euro, Tunnel Frejus S.c.ar.l. per 0,3 milioni di euro, EcoRodovias Infrastruttura e Logística S.A. per 0,2 milioni di euro e Ecorodovias Concessoes e Serviços S.A. per 0,1 milioni di euro);
- costi per servizi per 44,9 milioni di euro relativi a:
  - prestazioni di servizi fornite dalle società sottoposte al controllo della controllante per 5 milioni di euro di cui 3,6 milioni di euro da Tubosider S.p.A. e 0,8 milioni di euro da Autosped G S.p.A.;
  - prestazioni da società a controllo congiunto o collegate per un totale di 39,9 milioni di euro, in particolare da Consorzio Cannello-Frasso Telesino (9,5 milioni di euro), da Tessera S.c.ar.l. (5 milioni di euro), da Cervit S.c.ar.l.

(4,1 milioni di euro), da Tunnel Frejus S.c.ar.l. (3 milioni di euro) e da CMC itinera JV (1,7 milioni di euro) a favore di Itinera S.p.A.; da Tecnositaf S.p.A. (3 milioni di euro) e Ok-Gol S.r.l. (3,2 milioni di euro) a favore di Autostrada dei Fiori S.p.A.; da Aurea S.c.ar.l. a favore di SATAP S.p.A. per 2,7 milioni di euro; da Aurea S.c.ar.l. a favore di Itinera S.p.A. per 2,7 milioni di euro;

- costi sostenuti per l'acquisto di materie prime verso società sottoposte al controllo delle controllanti per 4,2 milioni di euro per acquisti da parte di società del gruppo prevalentemente dalla Tubosider S.p.A. per 1,7 milioni di euro, dalla Gale S.r.l. per 1,6 milioni di euro e da Autosped G S.p.A. per 0,7 milioni di euro;
- proventi finanziari verso correlate per complessivi 4,1 milioni di euro di cui 3,8 milioni di euro nei confronti di Tangenziale Esterna S.p.A..

In aggiunta a quanto sopra riportato, si segnala che la voce costi per servizi risulta inclusiva degli oneri sostenuti dal Gruppo ASTM per i premi assicurativi intermediati dalla correlata PCA S.p.A.. per complessivi 10,3 milioni di euro.

Si precisa, inoltre, che le società controllate SINA S.p.A. e ATIVA S.p.A. al 30 giugno 2020 possedevano rispettivamente n. 2.149.408 e n. 21.500 azioni della controllante ASTM S.p.A..

Oltre a quanto sopra evidenziato, sussistono rapporti fra le imprese del gruppo che riguardano le transazioni relative al sistema dell'interconnessione dei pedaggi autostradali.

Le operazioni suindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

#### **(v) Ecorodovias Infraestrutura e Logistica S.A.**

Con riferimento agli investimenti nel settore autostradale in Brasile, ASTM detiene, direttamente e indirettamente (tramite la società Primav Infraestrutura S.A.) il 49,21% di Ecorodovias Infraestrutura e Logistica S.A. ("Ecorodovias"). Nel bilancio consolidato del Gruppo ASTM, tali investimenti sono contabilizzati con il "metodo del patrimonio netto".

#### **(a) Eco 101 | Stato di Espírito Santo**

Con riferimento ai fatti relativi alla ECO 101 Stato di Espírito Santo, si rimanda all'informativa riportata nel Bilancio Consolidato 2019 del Gruppo ASTM in quanto, come riportato da Ecorodovias nella propria rendicontazione semestrale al 30 giugno 2020, non sono stati altri sviluppi rilevanti da comunicare.

#### **(b) Ecovias | Stato di São Paulo**

Lo scorso 6 aprile 2020, Ecorodovias ha pubblicato un *Material Fact* informando il mercato e i propri azionisti che, nella medesima data, Ecorodovias, la controllata indiretta Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. ("ECS") e la controllata Concessionaria Ecovias Dos Imigrantes S.A. ("Ecovias") hanno sottoscritto un *Non-Prosecution Agreement* di natura civile ("*acordo de não persecução cível*", anche solo "NPA") con il *3rd Prosecution Office of Public and Social Assets* dello Stato di São Paulo ("MP-SP"), a fronte della risoluzione consensuale delle indagini PJPP-CAP n. 1.071/2014, 295/2018 e 489/2018.

Di tale fatto è stata fornita informativa Bilancio Consolidato 2019 del Gruppo ASTM approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 aprile 2020.

Con la pubblicazione dei risultati finanziari relativi al semestre chiuso il 30 giugno 2020, Ecorodovias ha sottolineato che, secondo i termini del NPA (già dettagliati anche da ASTM nel bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019), Ecovias dovrà farsi carico complessivamente dell'importo di R\$ 638.000.000,00 ripartito secondo gli accordi tra il MP-SP, la *Secretaria de Estado de Logística e Transportes de São Paulo* ed Ecovias, di cui R\$ 38.000.000,00 dovranno essere corrisposti da Ecorodovias. Il NPA prevede inoltre accantonamenti per una somma totale pari a R\$ 12.000.000,00 derivanti da altri impegni, che saranno sempre sostenuti da Ecorodovias. Gli importi del NPA relativi a lavori aggiuntivi che saranno inclusi nel contratto di concessione di Ecovias saranno contabilizzati secondo i principi contabili internazionali.

Allo scopo di permettere la prosecuzione delle attività di Ecovias e di perseguire l'interesse pubblico, ai sensi del NPA il MP-SP si è impegnato a interrompere tutti i procedimenti e le indagini di carattere civile, amministrativo o penale – *ivi* inclusi procedimenti i sensi dell'*Administrative Improbability Act* – nei confronti di Ecovias e delle altre società del Gruppo Ecorodovias, al fine di evitare che ulteriori sanzioni vengano irrogate nei confronti delle medesime società in relazione agli stessi fatti illeciti alla base del NPA e alle informazioni ottenute dal MP-SP.

Alla data odierna il NPA è stato sottoposto alla approvazione da parte del *Superior Council of the Public Prosecution Service* dello Stato di São Paulo ("CS-MP"). Una volta ottenuta tale approvazione dal CS-MP, l'accordo sarà sottoposto anche all'omologazione da parte della *Lower Treasury Court of the Capital* dello Stato di São Paulo.

Attestazione ai sensi dell'art.

154-bis del D.Lgs. 58/98

## Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

- I sottoscritti Umberto Tosoni in qualità di Amministratore Delegato e Alberto Pernigotti in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo ASTM attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2020.
  
- Si attesta, inoltre, che:
  - il bilancio semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  
  - la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Tortona, 3 agosto 2020

L'Amministratore Delegato

*Umberto Tosoni*

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*Alberto Pernigotti*

## Relazione della Società di Revisione Contabile



**GRUPPO ASTM**

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL  
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
ASTM SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative della ASTM SpA e sue controllate ("Gruppo ASTM") al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ASTM al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 4 agosto 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi  
(Revisore legale)

---

### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311