

Il Consiglio di Amministrazione approva il Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2017

CRESCONO UTILE NETTO (+48,8%), EBITDA (+7,3%), RICAVI NETTI DA PEDAGGIO (+3,9%)

Principali highlights economico-finanziari consolidati

- **Utile netto:** €237,8 milioni (+48,8% rispetto a €159,8m nel 2016)
- **EBITDA:** €703,8 milioni (+7,3% rispetto a €656,1m nel 2016)
- **Ricavi netti da pedaggio:** €1.017,3 milioni (+3,9% rispetto a 978,9m nel 2016)
- **Indebitamento finanziario netto:** €1.307,9 milioni (in riduzione del 21%)

Settore Concessioni autostradali

- **Italia:** +7,3% EBITDA settore autostradale (€693 milioni)
+2,2% traffico lungo la rete autostradale controllata da Sias ("veicoli leggeri" +1,69%, "veicoli pesanti" +3,69%)
+8,5% investimenti autostradali (€190 milioni)
- **Brasile¹:** +48,4% utile netto Ecorodovias (400 milioni di Reais)
+15,0% EBITDA pro-forma Ecorodovias (1.749 milioni di Reais)
+3,8% traffico lungo la rete autostradale
+ 850 km di rete attraverso nuove aggiudicazioni/acquisizioni di concessioni nei primi tre mesi del 2018

DELIBERATO DIVIDENDO A SALDO DI €0,20 PER AZIONE
DIVIDENDO COMPLESSIVO 2017 €0,35 PER AZIONE (+9,4%) CONTROVALORE TOTALE DI €79,6MLN

Tortona, 14 marzo 2018. Il Consiglio di Amministrazione di SIAS, riunitosi in data odierna, sotto la presidenza della prof.ssa Stefania Bariatti ha esaminato e approvato il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2017.

¹ Il gruppo opera sul mercato brasiliano tramite la co-controllata Ecorodovias Infraestrutura e Logística SA.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL GRUPPO

L'esercizio 2017 vede la consuntivazione di **"Ricavi netti da pedaggio"** superiori a **1 miliardo di euro** con una crescita del **3,92%** rispetto all'esercizio precedente.

I **"ricavi del settore autostradale"** sono pari a **1.047,4** milioni di euro (1.007,1 milioni di euro nell'esercizio 2016) e risultano così dettagliati:

- **"ricavi netti da pedaggio"**, pari a 1.017,3 milioni di euro, in crescita di 38,4 milioni di euro (+3,92%) a seguito della crescita dei volumi di traffico (+ 23,3 milioni di euro) e al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente e parzialmente alle tratte Torino-Milano, Torino – Piacenza, Parma – La Spezia e Torino - Savona) a decorrere dal 1° gennaio 2017 (per 15,1 milioni di euro);
- **"canoni attivi – royalties dalle aree di servizio"** pari a 30,1 milioni di euro.

I **"ricavi del settore tecnologico"** sono pari a **44,6** milioni di euro ed evidenziano una flessione dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo a fronte della quale si contrappone una significativa crescita della produzione verso terzi.

I **"costi operativi"**, pari complessivamente a 432,8 milioni di euro, si incrementano per 2,8 milioni di euro, per effetto della crescita della produzione effettuata verso terzi dalle società operanti nel settore tecnologico. Tale incremento beneficia tuttavia delle attività di saving e cost efficiency implementate dal Gruppo nel corso del 2017.

Per quanto sopra esposto, il **"margine operativo lordo EBITDA"** è pari a **703,8** milioni di euro ed evidenzia una crescita di 47,7 milioni di euro (+7,3%) che riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali il Gruppo opera. In particolare tale risultato riflette la crescita del margine operativo lordo del "settore autostradale" pari a 693,2 milioni di euro (+47,7 milioni di euro), e del "settore tecnologico" pari a 19,4 milioni di euro (+0,7 milioni di euro), cui corrisponde la sostanziale invarianza del "settore costruzioni engineering" pari a 0,6 milioni di euro e una flessione del "settore servizi" con un risultato negativo per 9,4 milioni di euro (-0,7 milioni di euro).

La voce **"componenti non ricorrenti"** negativa per **11,2** milioni di euro è ascrivibile agli oneri di competenza del periodo riconducibili al progetto di riorganizzazione, ottimizzazione delle procedure e di razionalizzazione delle risorse.

La voce **"ammortamenti ed accantonamenti netti"** è pari a **324,2** milioni di euro (305,6 milioni di euro nell'esercizio 2016); la variazione intervenuta rispetto al precedente esercizio è la risultante: (i) di maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili per 10,4 milioni di euro¹, (ii) della variazione intervenuta nel "fondo di ripristino e sostituzione" dei gratuitamente reversibili per 4,4 milioni di euro, (iii) di maggiori ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 0,1 milioni di euro e (iv) di maggiori accantonamenti per rischi ed oneri per 3,7 milioni di euro.

La voce **"proventi finanziari"** è pari a 51,2 milioni di euro con una variazione di 33,2 milioni di euro quale risultante di maggiori plusvalenze derivanti dalla cessione delle partecipazioni detenute nel settore parcheggi (27,2 milioni di euro), in FNM S.p.A. (6,2 milioni di euro), in ATON s.r.l. (0,8 milioni di euro) e in SINA S.p.A. (0,1 milioni di euro), parzialmente compensata dalla riduzione degli interessi rivenienti dall'investimento della liquidità.

Gli **"oneri finanziari"** - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – evidenziano una flessione correlata (i) alla diminuzione dell'indebitamento finanziario medio rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio riconducibile principalmente al rimborso del prestito obbligazionario convertibile SIAS 2005-2017 intervenuto in data 30 giugno 2017, (ii) al processo di efficientamento delle risorse finanziarie e delle fonti di finanziamento nonché (iii) alla dinamica dei tassi di interesse a valere sulla porzione di indebitamento finanziario parametrato a tassi variabili.

La **"quota attribuibile ai Soci della controllante dell'utile del periodo"**² risulta pari a **237,8** milioni di euro (159,8 milioni nell'esercizio 2016).

¹ Si evidenzia che nella determinazione degli ammortamenti relativi ai beni gratuitamente reversibili si è, tra l'altro, tenuto conto dei c.d. "valori di subentro" previsti nei piani economico finanziari approvati dal Concedente nel mese di settembre 2017 e dagli accordi sottoscritti con lo stesso con riferimento alla tratta A21.

² La quota attribuibile ai Soci della controllante dell'utile del periodo non tiene conto della quota ascrivibile alle c.d. "Discontinued Operation" pari a 0,5 milioni di euro nel 2017 e 2,2 milioni di euro nel 2016.

Tabella riepilogativa dei dati economici consolidati

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	2017	2016¹	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ¹	1.047.394	1.007.127	40.267
Ricavi dei settori costruzioni ed <i>engineering</i> ^{2,3}	-	-	-
Ricavi del settore tecnologico	44.605	38.989	5.616
Altri ricavi ⁴	44.653	40.024	4.629
Totale volume d'affari	1.136.652	1.086.140	50.512
Costi operativi ^{1,2,4,5}	(432.839)	(429.993)	(2.846)
Margine operativo lordo	703.813	656.147	47.666
Componenti non ricorrenti	(11.175)	3.856	(15.031)
Margine operativo lordo "reported"	692.638	660.003	32.635
Ammortamenti e accantonamenti netti	(324.248)	(305.586)	(18.662)
Risultato operativo	368.390	354.417	13.973
Proventi finanziari	51.201	18.029	33.172
Oneri finanziari	(102.025)	(115.970)	13.945
Oneri finanziari capitalizzati	19.699	21.316	(1.617)
Svalutazione di partecipazioni	(799)	(5.162)	4.363
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14.357	2.925	11.432
Saldo della gestione finanziaria	(17.567)	(78.862)	61.295
Utile al lordo delle imposte	350.823	275.555	75.268
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(89.459)	(93.357)	3.898
Utile (perdita) del periodo delle attività continuative (Continued operation)	261.364	182.198	79.166
Utile (perdita) del periodo delle "attività destinate alla vendita al netto delle imposte" (Discontinued Operation)	516	2.183	(1.667)
Utile (perdita) del periodo	261.880	184.381	77.499
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza (Continued Operation)	23.603	22.402	1.201
• Utile attribuito ai Soci della controllante (Continued Operation)	237.761	159.796	77.965
• Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza (Discontinued Operation)	5	22	(17)
• Utile attribuito ai Soci della controllante (Discontinued Operation)	511	2.161	(1.650)

(1) Importi al netto del canone/sovraccanone da devolvere all'ANAS (pari a 75,9 milioni di euro nel 2017 e 74,1 milioni di euro nel 2016).

(2) L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – 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 a 190 milioni di euro nel 2017 e 175,2 milioni di euro nel 2016) sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

(3) Al netto delle poste relative alla ABC Costruzioni S.p.A. che nel 2016 erano pari a 1 milione di euro.

(4) Importi al netto dei ribaltamenti costi/ricavi pari a 5,6 milioni di euro nel 2017 (5,6 milioni di euro nel 2016).

(5) Importi 2016 inclusivi del deconsolidamento della ABC Costruzioni S.p.A (3 milioni di euro).

¹ I dati comparativi dell'esercizio precedente sono stati riesposti (i) in conseguenza della classificazione ai sensi dell'IFRS 5 di Fiera Parking S.p.A. a seguito della cessione dell'intera partecipazione avvenuta nel mese di novembre 2017 e (ii) per riflettere - limitatamente alle sole componenti operative – gli effetti del deconsolidamento della controllata ABC Costruzioni S.p.A., che – con decorrenza 31 dicembre 2016 – è stata incorporata dalla collegata Itinera S.p.A.. In particolare con riferimento ad ABC Costruzioni S.p.A. è stata stornata dalle singole voci dei ricavi e dei costi operativi dell'esercizio 2016 la contribuzione di tale società ed il relativo margine operativo lordo è stato riflesso nella voce "componenti non ricorrenti".

DATI FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO

L'**indebitamento finanziario netto "rettificato"** è pari a **1.307,9** milioni di euro ed evidenzia un **miglioramento** di circa **340,2** milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

La variazione intervenuta nell'esercizio è – principalmente – la risultante: (i) del pagamento dei dividendi (saldo 2016 e acconto 2017) da parte della Capogruppo (75,1 milioni di euro), (ii) del pagamento dei dividendi e riserve da Società controllate a Terzi Azionisti (11,1 milioni di euro), (iii) della realizzazione di opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo (190,1 milioni di euro) e di altre opere materiali e immateriali (5,6 milioni di euro), (iv) dell'acquisizione di partecipazioni e minorities (55,4 milioni di euro), (v) del pagamento delle rate in scadenza del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (31,4 milioni di euro), (vi) del finanziamento erogato alla IGLI S.p.A. (18,4 milioni di euro) e (vii) della variazione del capitale circolante netto ed altre variazioni minori (pari a 9,8 milioni di euro), cui si contrappone (i) il "cash flow operativo" (pari a 517,2 milioni di euro), (ii) la liquidità riveniente dalla cessione delle partecipazioni detenute in FNM S.p.A., SINA S.p.A., Aton S.r.l e nel "settore parcheggi" (71,6 milioni di euro), (iii) il minor indebitamento netto a seguito della cessione di Fiera Parking S.p.A. (18 milioni di euro), (iv) la maggiore liquidità a seguito della quota dell'aumento del capitale sociale della controllata Autovia Padana S.p.A. versato dalla Itinera S.p.A. (12,4 milioni di euro).

La variazione intervenuta nella voce "crediti finanziari non correnti" è la risultante: (i) della maturazione - in capo alla controllata SATAP S.p.A. - del credito finanziario pari a 111,3 milioni di euro relativo al c.d. "valore di subentro" per la tratta "A21 Torino – Piacenza" la cui concessione è scaduta il 30 giugno 2017 e (ii) allo storno dei "crediti per minimi garantiti" relativi a Fiera Parking S.p.A. a seguito della cessione della stessa (-47,5 milioni di euro).

La riduzione intervenuta nel "valore attualizzato del debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" è la risultante del sopraportato pagamento delle rate in scadenza e dell'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione del debito stesso.

L'"indebitamento finanziario netto" include, inoltre, il differenziale positivo (pari a 32,4 milioni di euro), relativo al "fair value" dei contratti di IRS (posta "no cash").

Si evidenzia che la "posizione finanziaria netta" non risulta inclusiva di quote di "fondi di investimento" per circa 11 milioni di euro sottoscritte quale investimento della liquidità.

Tabella riepilogativa dei dati finanziari consolidati

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	441.275	757.514	(316.239)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	441.275	757.514	(316.239)
D) Crediti finanziari	484.201	448.358	35.843
E) Debiti bancari correnti	(4.428)	(24.932)	20.504
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(253.504)	(325.417)	71.913
G) Altri debiti finanziari correnti	(41.683)	(386.497)	344.814
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(299.615)	(736.846)	437.231
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	625.861	469.026	156.835
J) Debiti bancari non correnti	(860.590)	(927.183)	66.593
K) Strumenti derivati di copertura	(55.092)	(87.466)	32.374
L) Obbligazioni emesse	(994.062)	(992.744)	(1.318)
M) Altri debiti non correnti	(1.343)	(1.489)	146
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(1.911.087)	(2.008.882)	97.795
O) Indebitamento finanziario netto^(*) (I) + (N)	(1.285.226)	(1.539.856)	254.630
P) Crediti finanziari non correnti	113.595	49.787	63.808
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(136.273)	(158.073)	21.800
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.307.904)	(1.648.142)	340.238

(*) Come da raccomandazione ESMA

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO – SIAS S.P.A.

Il conto economico della Capogruppo riflette – per il tramite delle poste in esso contenute – l'attività di holding industriale che la stessa svolge; in particolare i "proventi da partecipazioni" (pari complessivamente a 110,4 milioni di euro) sono (i) ascrivibili ai dividendi erogati, nel corso dell'esercizio, dalla SATAP S.p.A. (60,1 milioni di euro), dalla SALT S.p.A. (30,5 milioni di euro), dalla SAV S.p.A. (3,6 milioni di euro), da SIAS Parking S.r.l. unipersonale (0,9 milioni di euro), dalla ATIVA S.p.A. (13,4 milioni di euro), dalla Road Link Holdings Ltd (1,2 milioni di euro) e da Assicurazioni Generali S.p.A. (per complessivi 0,3 milioni di euro) e (ii) alle plusvalenze realizzate in seguito alla vendita delle partecipazioni detenute in FNM S.p.A. (0,3 milioni di euro) e in Sina S.p.A. (0,1 milioni di euro). L'utile consuntivato nell'esercizio 2017 è pari a 97,9 milioni di euro (90,7 milioni di euro nel 2016).

L' "indebitamento finanziario netto" al 31 dicembre 2017 presenta un saldo pari a 1.699,7 milioni di euro (1.679,3 milioni di euro al 31 dicembre 2016); tale importo non include i crediti relativi ai "finanziamenti infragruppo" concessi – nell'ambito della struttura finanziaria definita a livello di holding - alle partecipate SALT S.p.A., SATAP S.p.A., SAV S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autostrada Asti Cuneo S.p.A., Tangenziale Esterna S.p.A. e IGLI S.p.A. che ammontano complessivamente a 1.516¹ milioni di euro (1.516 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

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

(valori in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Proventi da partecipazioni	110.361	107.489	2.872
Altri proventi finanziari	65.928	67.487	(1.559)
Interessi ed altri oneri finanziari	(63.599)	(71.214)	7.615
Proventi ed oneri finanziari	112.690	103.762	8.928
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.615)	(4.146)	2.531
Altri proventi della gestione	6.154	6.154	-
Altri costi della gestione	(20.439)	(15.093)	(5.346)
Ammortamenti ed accantonamenti	(3)	(1.603)	1.600
Risultato ante imposte	96.787	89.074	7.713
Imposte sul reddito	1.077	1.673	(596)
Utile dell'esercizio	97.864	90.747	7.117

SETTORE CONCESSIONI AUTOSTRADALI

Andamento del traffico autostradale ed adeguamenti tariffari

L'andamento complessivo del traffico relativo all'esercizio 2017, a confronto con il 2016 segna **una crescita del 2,17%**, evidenziando – con riferimento sia alla categoria dei "veicoli leggeri" (**+1,69%**) sia a quella dei "veicoli pesanti" (**+3,69%**) – un ulteriore, significativo, consolidamento del positivo trend già manifestatosi nei precedenti esercizi.

Con riferimento agli adeguamenti tariffari spettanti per l'anno 2018, si evidenzia che - sulla base di quanto stabilito dai Decreti Interministeriali - l'adeguamento medio per le tratte autostradali controllate del Gruppo è stato pari al **3,02%**.

Peraltro, si evidenzia che nel mese di settembre 2017 le società controllate SALT p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A.², Autostrada Torino Savona S.p.A.³ e SAV S.p.A. hanno sottoscritto con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ("MIT") gli Atti Aggiuntivi alle proprie Convenzioni in essere per recepire i Piani Finanziari ("PEF") aggiornati. La sottoscrizione degli Atti Aggiuntivi e le manovre tariffarie ivi previste hanno chiuso un periodo di indeterminata regolatoria, prevedendo altresì il recupero dei minori introiti tariffari delle Concessionarie causati - nei precedenti esercizi - dalla ritardata approvazione degli aggiornamenti degli stessi PEF da parte del MIT.

Incremento del Network autostradale italiano del Gruppo

A far data dal 1° marzo 2018 è entrata in esercizio l'Autostrada A21 Piacenza-Cremona-Brescia; la concessione di durata venticinquennale era stata aggiudicata in gara alla controllata Autovia Padana S.p.A. nel corso del 2015.

¹ Inclusi della quota a breve termine dei crediti finanziari verso la controllata Autostrada Asti Cuneo S.p.A.

² Si evidenzia che Autocamionale della Cisa S.p.A. è stata incorporata in SALT p.A. con decorrenza dal 1° novembre 2017

³ Si evidenzia che Autostrada Torino-Savona S.p.A. è stata incorporata in Autostrada dei Fiori S.p.A. con decorrenza dal 1° novembre 2017

Ecorodovias

Con riferimento ad Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A., tra i principali players autostradali brasiliani su cui il gruppo esercita il co-controllo e quotata al Novo Mercado Bovespa (“Ecorodovias”), si evidenzia che la Società ha registrato nel **2017**:

- un **utile netto** pari a 400,1 milioni di Reais, in **crescita** del **48,4%**
- un **EBITDA** pro-forma pari a 1.748,8 milioni di Reais, in **aumento** del **15,0%**
- una **crescita dei ricavi del settore autostradale** del **12,2%** che si attestano su un importo pari a 2.618,9 milioni di Reais (2.334,3 milioni di Reais nel 2016)
- una **crescita dei volumi di traffico** del **3,8%**
- **nuove aggiudicazioni/acquisizioni** nei primi tre mesi del 2018 di tratte autostradali per ulteriori **850 km**

Si segnala che nei primi tre mesi del 2018 nell’ambito della propria strategia finalizzata alla focalizzazione nel settore concessioni e all’allungamento della durata media delle proprie concessioni in portafoglio, Ecorodovias (i) si è aggiudicata le gare relative alle concessioni “**Rodoanel Norte**” (il tratto a Nord della tangenziale di San Paolo) e **BR-135/MG** ed ha infine acquisito la concessionaria “**Rodovias Minas Gerais Goias**” (MGO) (incrementando in tal modo il proprio portafoglio in concessione di complessivi 850 km di rete), (ii) ha acquisito tutte le “minorities” relative alle controllate Eco101 ed Ecosul e (iii) ha ceduto il 100% di Elog S.A., società operante nel settore della logistica.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I segnali di ripresa del traffico unitamente alle politiche di efficientamento adottate dalle società - in presenza dell’applicazione di un quadro regolatorio divenuto stabile ed efficace a seguito della firma degli atti aggiuntivi - dovrebbero consentire, per l’esercizio in corso, un ulteriore consolidamento dei risultati delle società controllate italiane operanti nel settore autostradale. Il risultato dell’esercizio del Gruppo rifletterà, inoltre, positivamente, gli effetti della gestione – a far data dal 1° marzo 2018 - della tratta Piacenza-Cremona-Brescia, delle società brasiliane facenti parte del Gruppo Ecorodovias, nonché gli effetti degli accordi relativi al “Sistema Tangenziale Esterna-Brebemi”.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL’UTILE DI ESERCIZIO

In merito alla destinazione dell’utile, la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione prevede la distribuzione di un dividendo – a saldo – pari a 0,20 euro per azione, per un controvalore di circa 45,5 milioni di euro.

L’ammontare complessivo del dividendo relativo all’esercizio 2017 - tenuto conto della distribuzione di un acconto pari a euro 0,15 per azione, effettuata nello scorso mese di novembre - risulta pari a 0,35 euro per azione, per un controvalore complessivo di circa 79,6 milioni di euro (+9,4%).

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 23 maggio 2018 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 21 maggio 2018, contro stacco della cedola n. 33).

La legittimazione al pagamento del citato dividendo sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti indicati dall’articolo 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24.02.1998, n. 58, relative al termine della giornata contabile del 22 maggio 2018 (record date).

CONVOCAZIONE DELL’ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione, nell’odierna seduta, ha deliberato di convocare, in data **19 Aprile 2018** l’Assemblea Ordinaria in **Unica Convocazione** per (i) l’approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, (ii) l’approvazione della destinazione dell’utile di esercizio e distribuzione del dividendo, (iii) provvedimenti ai sensi dell’art. 2386 c.c. e (iv) l’approvazione della Sezione I della Relazione sulla remunerazione.

DICHIARAZIONE NON FINANZIARIA CONSOLIDATA 2017 (BILANCIO DI SOSTENIBILITA’ 2017)

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha esaminato e approvato, nell’ambito del percorso di sostenibilità intrapreso, la “Dichiarazione non finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017”. L’approvazione rappresenta un segnale del forte “commitment” del Consiglio e la consapevolezza della piena integrazione tra tematiche economiche e tematiche socio-ambientale.



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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Sergio Prati dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del D.Lgs. 24.02.1998 n.58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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

Il giorno 15 Marzo 2018, alle ore 10,30 CET, la Società terrà una Conference Call per illustrare alla comunità finanziaria i dati economico-finanziari per l'anno 2017. Sarà possibile scaricare, poco prima della conference call, la presentazione dal sito [www.grupposias.it/sezione investor relations/presentazioni](http://www.grupposias.it/sezione_investor_relations/presentazioni).

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

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

Via Bonzanigo , 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.102 – Telefax (011) 47.31.691
info@grupposias.it Sito Internet: www.grupposias.it
PEC: sias@legalmail.it

Investor Relations

Giuseppe Agogliati
e-mail: investor.relations@grupposias.it
tel.: +39 011 4392133

Comunicazione e Stampa:

Giovanni Frante
Tel: + 39 0131 87.93.09
gfrante@asm.it
Moccagatta associati
Tel. +39 02 86451695 / +39 02 86451419
segreteria@moccagatta.it

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

In applicazione della Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015 che recepisce in Italia gli orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance (di seguito anche "IAP") emessi dall'European Securities and Markets Authority (ESMA), obbligatori per la pubblicazione di informazioni regolamentate o di prospetti successivamente al 3 luglio 2016, sono definiti nel seguito i criteri utilizzati per l'elaborazione dei principali IAP pubblicati dal Gruppo SIAS.

Gli IAP presentati nella "Relazione 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" (dati ufficiali o reported).

Con riferimento agli IAP relativi ai risultati consolidati si evidenzia che il Gruppo SIAS presenta, all'interno del capitolo "Dati economico, patrimoniali e finanziari", prospetti contabili riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS inclusi nel Bilancio consolidato; 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:

- a) "Volume d'affari": differisce dal "Totale ricavi" del prospetto di bilancio consolidato in quanto non considera (i) i ricavi per progettazione e costruzione relativi ai beni gratuitamente reversibili, (ii) il canone/sovrapprezzi da devolvere all'ANAS, (iii) i ribaltamenti costi/ricavi società consortili e (iv) le componenti di ricavo "non ricorrenti" in quanto la Società ritiene che siano di carattere non ripetibile.
- b) "Margine operativo lordo": è l'indicatore sintetico della redditività derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo al "Totale ricavi" da bilancio tutti i costi operativi ricorrenti, ad eccezione di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali. Il "Margine operativo lordo" non include il saldo delle componenti non ricorrenti, il saldo delle partite finanziarie e le imposte.
- c) "Margine operativo lordo reported": è calcolato sommando/sottraendo al "Margine operativo lordo" le voci di costo e ricavo operativo "non ricorrenti".
- d) "Risultato operativo": è l'indicatore che misura la redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo al "Margine Operativo Lordo" gli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.
- e) "Capitale investito netto": espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria.
- f) "Indebitamento finanziario netto rettificato": rappresenta l'indicatore della quota del capitale investito netto coperta attraverso passività nette di natura finanziaria, determinato dalle "Passività finanziarie correnti e non correnti", al netto delle "Attività finanziarie correnti", "Polizze assicurative" e "Crediti finanziari da minimi garantiti (IFRIC 12)". Si segnala che l'"Indebitamento Finanziario netto rettificato" differisce rispetto alla posizione finanziaria netta predisposta in conformità alla raccomandazione ESMA del 20 marzo 2013, per l'inclusione del "Valore attualizzato del debito verso l'ANAS – Fondo centrale di Garanzia" e dei "Crediti finanziari non correnti". Nel prospetto dell'indebitamento finanziario netto rettificato è riportata evidenza del valore della Posizione Finanziaria netta predisposta in conformità alla succitata raccomandazione ESMA.
- g) "Cash Flow Operativo": è l'indicatore della liquidità generata o assorbita dalla gestione operativa ed è stato determinato sommando all'utile dell'esercizio gli ammortamenti, l'adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione dei beni gratuitamente reversibili, l'adeguamento del fondo TFR, gli accantonamenti per rischi, le perdite (utile) da società valutate con il metodo del patrimonio netto, le svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie e sottraendo la capitalizzazione di oneri finanziari.



SIAS S.p.A.
Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2017

Stato patrimoniale
(importi in migliaia di euro)
31 dicembre 2017
31 dicembre 2016

Attività		
Attività non correnti		
Attività immateriali	-	1
Immobilizzazioni materiali	4	6
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni in imprese controllate	1.700.914	1.700.059
partecipazioni in imprese a controllo congiunto e collegate	517.536	464.902
partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	57.028	64.949
crediti	1.465.931	1.395.673
altre	11.135	130.309
Totale attività finanziarie non correnti	3.752.544	3.755.892
Attività fiscali differite	187	150
Totale attività non correnti	3.752.735	3.756.049
Attività correnti		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	3.507	2.856
Attività fiscali correnti	6.699	5.971
Altri crediti	6.354	7.384
Crediti finanziari	127.744	203.962
Totale attività correnti	144.304	220.173
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.823	152.370
Totale attività correnti	150.127	372.543
Totale attività	3.902.862	4.128.592
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto		
capitale sociale	113.771	113.768
riserve ed utili a nuovo	1.974.848	1.950.659
Totale patrimonio netto	2.088.619	2.064.427
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	772	12.082
Debiti verso banche	383.296	341.094
Altri debiti finanziari	994.062	992.744
Passività fiscali differite	280	126
Totale passività non correnti	1.378.410	1.346.046
Passività correnti		
Debiti commerciali	6.662	3.985
Altri debiti	13.188	8.994
Debiti verso banche	105.155	181.848
Altri debiti finanziari	300.388	519.611
Passività fiscali correnti	10.440	3.681
Totale passività correnti	435.833	718.119
Totale passività	1.814.243	2.064.165
Totale patrimonio netto e passività	3.902.862	4.128.592

Conto economico

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	95.083	99.800
da imprese a controllo congiunto e collegate	14.648	7.211
da altre imprese	276	478
plusvalenze da alienazione partecipazioni	354	-
Totale proventi da partecipazioni	110.361	107.489
Altri proventi finanziari	65.928	67.487
Interessi ed altri oneri finanziari	(63.599)	(71.214)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	112.690	103.762
Rettifiche di valore di attività finanziarie non correnti		
Rivalutazioni	-	-
Svalutazioni	(1.615)	(4.146)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(1.615)	(4.146)
Altri proventi della gestione (C)	6.154	6.154
Altri costi della gestione		
costi per il personale	(1.808)	(1.027)
costi per servizi	(17.242)	(12.631)
costi per materie prime	(20)	-
altri costi	(1.369)	(1.435)
ammortamenti e svalutazioni	(3)	(3)
altri accantonamenti per rischi ed oneri	-	(1.600)
Totale altri costi della gestione (D)	(20.442)	(16.696)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	96.787	89.074
Imposte		
Imposte correnti	1.047	-
Imposte differite	30	(131)
Imposte esercizi precedenti	-	54
Proventi da "consolidato fiscale"	-	1.750
Utile dell'esercizio	97.864	90.747

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

Conto economico complessivo

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Utile del periodo (a)	97.864	90.747
Utii (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	3	6
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico	-	-
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)	3	6
Utii (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	1.495	(549)
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(147)	(65)
utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	1.348	(614)
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	99.215	90.139

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	152.370	179.148
Attività operativa:		
Utile	97.864	90.747
Rettifiche		
Adeguamento TFR	13	16
Accantonamenti	670	1.600
Altri proventi/oneri finanziari	(10.739)	(3.767)
Svalutazione di attività finanziarie	1.261	4.146
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<u>89.069</u>	<u>92.742</u>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(30)	131
Variazione capitale circolante netto	1.295	(380)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(2)	704
<i>Variazione capitale circolante netto ed altre variazioni (II)</i>	<u>1.263</u>	<u>455</u>
Liquidità generata dall'attività operativa (I+II) (b)	90.332	93.197
Attività di investimento:		
Investimenti in attività materiali e immateriali	1	(2)
Cessione partecipazioni:		
- FNM e SINA	9.157	-
Acquisto Partecipazioni:		
- TEM	(3.781)	-
- TE	(50.468)	-
- IGLI	-	(208.292)
- SALT	(855)	(45)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(45.946)	(208.339)
Attività finanziaria:		
Variazione dei debiti verso banche	(31.168)	(71.183)
Variazione crediti finanziari correnti e non correnti	13.376	72.353
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(158)	-
(Investimenti)/disinvestimenti in polizze di capitalizzazione	119.945	-
Variazione delle attività finanziarie possedute per la negoziazione	-	-
Variazione di altri debiti finanziari correnti e non correnti	(217.840)	160.000
Distribuzione dividendi	(75.088)	(72.806)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(190.933)	88.364
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (e=a+b+c+d)	5.823	152.370



**Gruppo SIAS
Schemi di bilancio consolidato
al 31 dicembre 2017**

Stato patrimoniale consolidato

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Attività		
Attività non correnti		
Attività immateriali		
avviamento	36.414	36.414
altre attività immateriali	12.562	13.327
concessioni - beni gratuitamente reversibili	2.875.433	3.099.800
Totale attività immateriali	2.924.409	3.149.541
Immobilizzazioni materiali		
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	57.693	60.737
beni in locazione finanziaria	2.567	2.157
Totale immobilizzazioni materiali	60.260	62.894
Attività finanziarie non correnti		
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	680.251	691.042
partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	93.849	101.647
crediti	117.228	159.049
altre	363.755	226.648
Totale attività finanziarie non correnti	1.255.083	1.178.386
Attività fiscali differite	136.521	142.970
Totale attività non correnti	4.376.273	4.533.791
Attività correnti		
Rimanenze	23.847	22.007
Crediti commerciali	60.735	68.852
Attività fiscali correnti	18.202	16.884
Altri crediti	37.832	34.576
Attività possedute per la negoziazione	-	-
Attività disponibili per la vendita	-	-
Crediti finanziari	242.841	232.232
Totale	383.457	374.551
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	441.275	757.514
Sub - totale attività correnti	824.732	1.132.065
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	45.012	-
Totale attività correnti	869.744	1.132.065
Totale attività	5.246.017	5.665.856
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante		
capitale sociale	113.771	113.768
riserve ed utili	1.958.741	1.805.010
Totale	2.072.512	1.918.778
Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	260.512	236.402
Totale patrimonio netto	2.333.024	2.155.180
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	196.726	215.306
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti	192.804	213.336
Debiti verso banche	860.590	927.183
Strumenti derivati di copertura	55.092	87.466
Altri debiti finanziari	995.405	994.233
Passività fiscali differite	55.691	62.796
Totale passività non correnti	2.356.308	2.500.320
Passività correnti		
Debiti commerciali	140.613	142.880
Altri debiti	96.745	111.187
Debiti verso banche	257.932	350.349
Altri debiti finanziari	41.683	386.497
Passività fiscali correnti	19.712	19.443
Sub -Totale passività correnti	556.685	1.010.356
Passività direttamente correlate ad attività cessate/Attività non correnti	-	-
Totale passività correnti	556.685	1.010.356
Totale passività	2.912.993	3.510.676
Totale patrimonio netto e passività	5.246.017	5.665.856

Conto economico consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016 riesposto (*)
Ricavi		
settore autostradale – gestione operativa	1.123.298	1.081.205
settore autostradale – progettazione e costruzione	190.032	175.222
settore costruzioni ed <i>engineering</i>	-	1.048
settore tecnologico	44.605	38.989
altri	50.145	46.756
Totale Ricavi	1.408.080	1.343.220
Costi per il personale	(164.084)	(162.658)
Costi per servizi	(400.364)	(362.830)
Costi per materie prime	(28.217)	(36.739)
Altri Costi	(123.492)	(122.109)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	715	1.119
Ammortamenti e svalutazioni	(328.144)	(317.653)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	9.948	14.419
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(6.052)	(2.352)
Proventi finanziari:		
da partecipazioni non consolidate	34.639	585
altri	16.562	17.444
Oneri finanziari:		
interessi passivi	(78.688)	(90.595)
altri	(3.638)	(4.059)
svalutazione di partecipazioni	(799)	(5.162)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14.357	2.925
Utile (perdita) al lordo delle imposte	350.823	275.555
Imposte		
Imposte correnti	(95.103)	(99.252)
Imposte differite	5.644	5.895
Utile (perdita) del periodo delle attività continuative (Continued Operation)	261.364	182.198
<i>Utile (perdita) delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte (Discontinued Operation)</i>	<i>516</i>	<i>2.183</i>
Utile (perdita) del periodo	261.880	184.381
• quota attribuibile alle minoranze (Continued Operation)	23.603	22.402
• quota attribuibile ai soci della controllante (Continued Operation)	237.761	159.796
• quota attribuibile alle minoranze (Discontinued Operation)	5	22
• quota attribuibile ai soci della controllante (Discontinued Operation)	511	2.161
Utile (euro per azione) (Continued Operation)	1,045	0,702
Utile (euro per azione) (Discontinued Operation)	0,002	0,009
Utile per azione diluito (euro per azione) (Continued Operation)	0,999	0,656

Conto economico complessivo consolidato

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016 riesposto (*)
Utile del periodo (a)	261.880	184.381
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR)	555	(1.446)
Utili (perdite) attuariali su benefici a dipendenti (TFR) – società valutate con il "metodo del patrimonio netto"	(116)	22
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(281)	372
Utile (perdite) che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico (b)	158	(1.052)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(2.504)	741
Utili (perdite) imputati alla "riserva da cash flow hedge" (interest rate swap)	42.318	11.688
Utili (perdite) imputati alla "riserva da cash flow hedge" (copertura cambi)	(821)	14.963
Quota di altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (riserva da conversione cambi)	(38.490)	39.958
Effetto fiscale sugli utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni	(8.066)	(4.760)
Utile (perdite) delle attività continuative che saranno successivamente riclassificati a Conto Economico quando saranno soddisfatte determinate condizioni (c)	(7.563)	62.590
Risultato economico complessivo (a) + (b) + (c)	254.475	245.919
• quota attribuibile alle partecipazioni di minoranza (Continued Operation)	24.116	22.433
• quota attribuibile ai Soci della controllante (Continued Operation)	227.006	220.821
• quota attribuibile alle partecipazioni di minoranza (Discontinued Operation)	33	27
• quota attribuibile ai Soci della controllante (Discontinued Operation)	3.320	2.638

(*) I dati comparativi dell'esercizio precedente, sono stati riesposti in conseguenza della classificazione ai sensi dell'IFRS 5, dei costi e dei ricavi di Fiera Parking S.p.A. in conseguenza della cessione della stessa effettuata nel mese di novembre 2017.

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	757.514	953.990
Variazione area di consolidamento	(5.754)	(13.577)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)	751.760	940.413
Utile	261.880	184.381
Rettifiche		
Ammortamenti	328.144	317.847
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(9.948)	(14.419)
Adeguamento fondo TFR	898	1.469
Altri accantonamenti	9.250	2.435
Altri oneri/proventi non monetari	(8.336)	-
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	1.725	5.797
Altri oneri/proventi finanziari	(32.731)	-
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	799	5.162
Altri (proventi)/oneri finanziari capitalizzati	(14.783)	(7.878)
Capitalizzazione di oneri finanziari	(19.699)	(21.316)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	517.199	473.478
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(5.072)	(10.337)
Variazione capitale circolante netto	(18.820)	(36.229)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(16.109)	(4.234)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	(40.001)	(50.800)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	477.198	422.678
Investimenti beni reversibili	(190.100)	(175.222)
Disinvestimenti di beni reversibili	5	245
Contributi relativi a beni reversibili	3.795	1.426
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	(186.300)	(173.551)
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(3.383)	(4.477)
Investimenti in attività immateriali	(2.161)	(2.599)
Disinvestimenti netti di attività materiali e immateriali	245	659
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	(5.299)	(6.417)
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti	(14.487)	(731)
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti – partecipazioni:		
<i>acquisto partecipazioni TE/TEM</i>	(54.249)	-
<i>cessione settore parcheggi</i>	61.500	-
<i>cessione altre partecipazioni</i>	8.881	-
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	1.645	(731)
<i>Acquisto azioni aumento capitale Igli S.p.A. (VI)</i>	-	(208.292)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI) (c)	(189.954)	(388.991)
Variazione netta dei debiti verso banche	(131.355)	(125.509)
Variazione delle attività finanziarie	(14.735)	9.895
(Investimenti)/disinvestimenti in polizze di capitalizzazione	(20.671)	16.768
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(356.183)	(15.844)
Variazioni del patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	11.403	(17.283)
Variazioni del patrimonio attribuito ai soci della Controllante	-	-
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(75.088)	(72.806)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(11.100)	(11.807)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(597.729)	(216.586)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	441.275	757.514