



Comunicato Stampa

## INFORMATIVA FINANZIARIA AL 30 SETTEMBRE 2017 DEL GRUPPO ATLANTIA

### Risultati consolidati<sup>(1)</sup>

- Traffico autostradale dei primi nove mesi del 2017 sulla rete italiana del Gruppo in aumento del 2,3% (+2,9% escludendo l'effetto anno bisestile e includendo l'effetto mix derivante dalla maggiore crescita dei mezzi pesanti)
- Traffico autostradale dei primi nove mesi del 2017 sulla rete estera del Gruppo in crescita del 4,7% in Cile, 1,8% in Brasile e 6,2% in Polonia
- Traffico passeggeri dei primi nove mesi del 2017 di Aeroporti di Roma sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente
- Traffico passeggeri dei primi nove mesi del 2017 dell'aeroporto di Nizza in aumento del 6,4% (+6,7% escludendo l'effetto anno bisestile)
- Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2017 pari a 2.824 milioni di euro, in aumento del 7% (+4% su base omogenea<sup>(2)</sup>), con una forte crescita delle concessionarie autostradali estere (+21%)

---

<sup>(1)</sup> Nel presente comunicato stampa sono presentati e commentati, in aggiunta ai dati risultanti dai prospetti contabili consolidati ufficiali, Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"), tra i quali si segnalano l'EBITDA, l'FFO, gli Investimenti operativi. Una descrizione di dettaglio dei principali IAP, inclusa la spiegazione dell'espressione "su base omogenea" utilizzata per il commento delle variazioni di taluni dati economici e finanziari consolidati, è riportata nel paragrafo "Note metodologiche".

<sup>(2)</sup> Nel paragrafo "Note metodologiche" è riportata la tabella di riconciliazione dei valori consolidati degli indicatori su base omogenea, per i due periodi a confronto.

Investor Relations  
e-mail: [investor.relations@atlantia.it](mailto:investor.relations@atlantia.it)

Rapporti con i Media  
e-mail: [media.relations@atlantia.it](mailto:media.relations@atlantia.it)

[www.atlantia.it](http://www.atlantia.it)

- Utile del periodo di pertinenza del Gruppo pari a 860 milioni di euro, in aumento del 6%
- Investimenti operativi del Gruppo nei primi nove mesi del 2017 complessivamente pari a 707 milioni di euro
- Cash flow Operativo (“FFO”) dei primi nove mesi del 2017 pari a 1.936 milioni di euro, in aumento del 5% (+5% su base omogenea)
- Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2017 pari a 9.331 milioni di euro con una diminuzione di 2.346 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016
- Nei primi nove mesi del 2017 l’organico medio del Gruppo (esclusa la forza interinale) è pari a 15.875 unità, in aumento di 917 unità rispetto primi nove mesi del 2016, prevalentemente per il consolidamento del gruppo Aéroports de la Côte d’Azur

Roma, 10 novembre 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Atlantia S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza del Dott. Fabio Cerchiai, ha approvato l’informativa finanziaria al 30 settembre 2017 del Gruppo Atlantia. Come anticipato nel comunicato stampa del 20 gennaio 2017, Atlantia ha scelto di pubblicare - ai sensi del nuovo art. 82-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 (c.d. «Regolamento Emittenti») - le informazioni periodiche aggiuntive del primo trimestre e dei primi nove mesi dell’anno su base volontaria in continuità di termini di pubblicazione rispetto alla disciplina previgente, comunicando tuttavia i soli dati economico-finanziari tramite apposito comunicato stampa, e non più predisponendo e pubblicando il documento «Relazione trimestrale consolidata».

## Dati economico-finanziari per settore operativo<sup>(3)</sup>

	ATTIVITÀ AUTOSTRADALI ITALIANE		ATTIVITÀ AUTOSTRADALI ESTERE		ATTIVITÀ AEROPORTUALI ITALIANE		ATTIVITÀ AEROPORTUALI ESTERE		ATLANTIA E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI E RETTIFICHE DI CONSOLIDATO		TOTALE GRUPPO ATLANTIA <sup>(1)</sup>	
	PRIMI NOVE MESI		PRIMI NOVE MESI		PRIMI NOVE MESI		PRIMI NOVE MESI		PRIMI NOVE MESI		PRIMI NOVE MESI		PRIMI NOVE MESI	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>DATI REPORTED</b>														
Ricavi operativi verso terzi	2.967	2.884	482	405	688	656	215	n.a.	180	184	-	-	4.532	4.129
Ricavi operativi intersettoriali	26	29	-	-	-	-	-	n.a.	348	322	-374	-351	-	-
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>2.993</b>	<b>2.913</b>	<b>482</b>	<b>405</b>	<b>688</b>	<b>656</b>	<b>215</b>	<b>n.a.</b>	<b>528</b>	<b>506</b>	<b>-374</b>	<b>-351</b>	<b>4.532</b>	<b>4.129</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.904</b>	<b>1.853</b>	<b>369</b>	<b>306</b>	<b>428</b>	<b>397</b>	<b>85</b>	<b>n.a.</b>	<b>38</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.824</b>	<b>2.640</b>
<b>FFO-Cash Flow Operativo</b>	<b>1.260</b>	<b>1.219</b>	<b>294</b>	<b>248</b>	<b>323</b>	<b>291</b>	<b>58</b>	<b>n.a.</b>	<b>1</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.936</b>	<b>1.836</b>
<b>Investimenti operativi</b>	<b>343</b>	<b>550</b>	<b>136</b>	<b>118</b>	<b>145</b>	<b>272</b>	<b>14</b>	<b>n.a.</b>	<b>55</b>	<b>49</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>707</b>	<b>998</b>
<b>DATI ADJUSTED<sup>(2)</sup></b>														
<b>EBITDA adjusted</b>	<b>1.904</b>	<b>1.853</b>	<b>442</b>	<b>373</b>	<b>428</b>	<b>397</b>	<b>85</b>	<b>n.a.</b>	<b>38</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.897</b>	<b>2.707</b>
<b>FFO adjusted</b>	<b>1.260</b>	<b>1.219</b>	<b>328</b>	<b>277</b>	<b>323</b>	<b>291</b>	<b>58</b>	<b>n.a.</b>	<b>1</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.970</b>	<b>1.865</b>

(1) Per i commenti sulle principali grandezze economico-finanziarie consolidate e le relative variazioni si rinvia al paragrafo "Andamento economico-finanziario del Gruppo".

(2) Per un dettaglio relativo alla composizione dei dati adjusted si rinvia al paragrafo "Note Metodologiche - Dati economico-finanziari consolidati adjusted e riconciliazione con i dati consolidati reported".

## Andamento gestionale delle principali società del Gruppo

### Attività autostradali italiane

- Traffico dei primi nove mesi del 2017 in aumento del 2,3% rispetto ai primi nove mesi del 2016 (+2,9% escludendo l'effetto anno bisestile ed includendo l'effetto mix)
- Ricavi operativi pari a 2.993 milioni di euro in aumento di 80 milioni di euro (+3%)
- EBITDA pari a 1.904 milioni di euro in aumento di 51 milioni di euro (+3%)
- Investimenti operativi pari a 343 milioni di euro

<sup>(3)</sup> Per la descrizione dei settori operativi si rinvia al paragrafo "Note Metodologiche - Composizione dei settori operativi del Gruppo". I settori operativi del Gruppo Atlantia sono identificati sulla base dell'informativa fornita e analizzata dal Consiglio di Amministrazione di Atlantia, che costituisce il più alto livello decisionale del Gruppo per l'assunzione delle decisioni strategiche, l'allocazione delle risorse e l'analisi dei risultati. In particolare, il Consiglio di Amministrazione valuta l'andamento delle attività tenendo conto del business e dell'area geografica di operatività. A valle del piano di riorganizzazione societaria del Gruppo Atlantia, completato nei primi mesi del 2017, sono presentate le informazioni relative a cinque settori operativi principali (attività autostradali italiane, attività autostradali estere, attività aeroportuali italiane, attività aeroportuali estere e aggregando le informazioni della Capogruppo Atlantia e delle altre attività del Gruppo in un quinto settore operativo).

A seguito delle modifiche nella composizione dei settori operativi, i dati dei primi nove mesi del 2016 sono stati rielaborati per consentirne la confrontabilità rispetto a quanto pubblicato nella Relazione trimestrale al 30 settembre 2016. Per un dettaglio sulla composizione dei settori operativi si rinvia allo specifico paragrafo di seguito presentato.

## Traffico

Nei primi nove mesi del 2017 sulla rete autostradale italiana del Gruppo i volumi di traffico si incrementano del 2,3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente. In particolare, i chilometri percorsi dai veicoli a "2 assi" sono aumentati dell'1,9%, mentre quelli dai veicoli a "3 o più assi" sono aumentati del 5,0%.

Depurando il dato dall'effetto anno bisestile e includendo anche l'effetto mix la crescita del traffico è stimabile in +2,9% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

SOCIETA' CONCESSIONARIA	KM PERCORSI (MILIONI)		
	PRIMI NOVE MESI 2017 <sup>(1)</sup>	PRIMI NOVE MESI 2016	VAR. %
Autostrade per l'Italia	36.678	35.871	2,3%
Autostrade Meridionali	1.281	1.239	3,4%
Tangenziale di Napoli	690	695	-0,7%
Società Autostrada Tirrenica <sup>(2)</sup>	255	242	5,3%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	90	87	3,4%
Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco	9,1	8,7	4,3%
<b>Totale concessionarie italiane</b>	<b>39.004</b>	<b>38.143</b>	<b>2,3%</b>

(1) Dati provvisori per il mese di settembre 2017

(2) Il tratto Civitavecchia - Tarquinia di 15 km è stato aperto al traffico a fine marzo 2016

## Risultati

Nei primi nove mesi del 2017, i ricavi operativi delle attività autostradali italiane ammontano a 2.993 milioni di euro, con un incremento di 80 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2016 (+3%).

I ricavi netti da pedaggio ammontano a 2.737 milioni di euro, in aumento di 82 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016; l'incremento è riconducibile principalmente alla crescita del traffico (con un effetto complessivo stimabile in 63 milioni di euro considerando anche l'effetto positivo del mix) e all'applicazione degli adeguamenti tariffari annuali (+14 milioni di euro, derivanti in particolare dall'incremento di +0,64% applicato da Autostrade per l'Italia a decorrere dal 1° gennaio 2017).

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2017 delle attività autostradali italiane è pari a 1.904 milioni di euro e si incrementa di 51 milioni di euro (+3%) rispetto all'analogo periodo del 2016.

Su tale risultato incidono anche i maggiori costi operativi netti per circa 29 milioni di euro, riconducibili principalmente all'effetto di:

- maggiori costi di manutenzione, in particolare di Autostrade per l'Italia e relativi a maggiori interventi sulla rete e alla differente programmazione operativa delle pavimentazioni a cui si aggiungono i costi legati alla maggiore nevosità registrata nei primi mesi 2017;
- incremento degli oneri concessori, principalmente in relazione ai maggiori volumi di traffico;
- incremento del costo del lavoro che, al lordo della quota capitalizzata, aumenta del 2% essenzialmente per effetto combinato dei seguenti fattori:
  - incremento del costo medio (+4,8%) principalmente dovuto agli oneri derivanti dal rinnovo contrattuale e al maggior fair value dei piani di incentivazione del management;
  - decremento di 164 unità medie (-2,2%) riconducibile prevalentemente al piano di riorganizzazione del Gruppo Atlantia e al rallentamento del turn over nel comparto esazione delle attività autostradali italiane.

### Investimenti operativi

Nei primi nove mesi del 2017 gli investimenti operativi delle società autostradali italiane ammontano a 343 milioni di euro.

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017	PRIMI NOVE MESI 2016
Autostrade per l'Italia: interventi Convenzione 1997	145	272
Autostrade per l'Italia: interventi IV Atto Aggiuntivo 2002	49	116
Autostrade per l'Italia: altri investimenti (compresi oneri capitalizzati)	112	108
Altre concessionarie (compresi oneri capitalizzati)	21	36
<b>Totale investimenti su infrastrutture in concessione</b>	<b>327</b>	<b>532</b>
Investimenti in altri beni immateriali	9	9
Investimenti in beni materiali	7	9
<b>Totale investimenti operativi in Italia</b>	<b>343</b>	<b>550</b>

Relativamente agli interventi della Convenzione 1997, proseguono i lavori di ampliamento alla terza corsia della AI tra Barberino e Firenze Nord. Sono inoltre in corso i lavori di completamento delle opere fuori asse autostradale della Variante di Valico e della tratta Firenze Nord - Firenze Sud. Proseguono infine i lavori di potenziamento dell'AI tra Firenze Sud e Incisa sul Lotto I Nord.

Per quanto riguarda gli interventi previsti dal IV Atto Aggiuntivo 2002, sono proseguiti sull'autostrada AI4 i lavori di realizzazione delle bretelle di collegamento e le opere compensative

nel Comune di Fano, nonché i lavori di completamento delle opere fuori asse delle tratte comprese tra Cattolica e Fano e tra Senigallia e Ancona Sud. Si segnala inoltre l'apertura al traffico, avvenuta a settembre 2017, dell'interconnessione tra le autostrade A4 e A13 presso la stazione di Padova Zona Industriale.

Infine si evidenzia che il 7 settembre 2017 il Concedente ha approvato il Progetto Definitivo dell'adeguamento del nodo stradale e autostradale di Genova (c.d. "Gronda di Ponente") ed è attualmente in corso la progettazione esecutiva dell'intervento.

Gli altri investimenti di Autostrade per l'Italia comprendono circa 41 milioni di interventi in Grandi Opere, principalmente dovuti ai lavori di realizzazione della quarta corsia dinamica della A4 in area milanese, al nuovo Casello di Borgonuovo, nonché alla progettazione e alle indagini degli interventi sul Nodo di Bologna.

#### Attività autostradali estere

- Traffico dei primi nove mesi del 2017 in crescita complessivamente del 3,4% rispetto ai primi nove mesi del 2016 (+3,8% depurando il dato dall'effetto anno bisestile)
- Ricavi operativi pari a 482 milioni di euro in aumento del 19% rispetto al 2016 (+11% a parità di tassi di cambio)
- EBITDA pari a 369 milioni di euro, in aumento del 21% rispetto al 2016 (+12% a parità dei tassi di cambio)
- Investimenti operativi pari a 136 milioni di euro

#### Traffico

Nei primi nove mesi del 2017 le società concessionarie estere hanno registrato le seguenti variazioni positive dei volumi di traffico rispetto allo stesso periodo del 2016: Cile +4,7%, Brasile +1,8% e Polonia +6,2%. Depurando i dati 2016 dall'effetto anno bisestile, le variazioni di traffico dei primi nove mesi del 2017 sono pari a +5,1% per il Cile, +2,2% per il Brasile e +6,5% per la Polonia.

SOCIETA' CONCESSIONARIA	KM PERCORSI (MILIONI)		
	PRIMI NOVE MESI 2017	PRIMI NOVE MESI 2016	VAR. %
<b>Grupo Costanera</b>			
Costanera Norte	926	878	5,4%
Nororient	68	65	5,5%
Vespucio Sur	713	688	3,7%
Litoral Central	98	91	7,4%
AMB	20	18	9,2%
<b>Los Lagos</b>	571	548	4,3%
<b>Totale Cile</b>	<b>2.396</b>	<b>2.288</b>	<b>4,7%</b>
Triangulo do Sol	1.058	1.046	1,2%
Rodovias das Colinas	1.484	1.469	1,0%
Rodovia MG050	627	597	4,9%
<b>Totale Brasile</b>	<b>3.169</b>	<b>3.112</b>	<b>1,8%</b>
Stalexport Autostrada Malopolska	729	686	6,2%
<b>Totale Polonia</b>	<b>729</b>	<b>686</b>	<b>6,2%</b>
<b>Totale concessionarie consolidate</b>	<b>6.293</b>	<b>6.087</b>	<b>3,4%</b>

## Risultati

I ricavi operativi dei primi nove mesi del 2017 del settore delle attività autostradali estere ammontano complessivamente a 482 milioni di euro, in aumento di 77 milioni di euro (+19%) rispetto allo stesso periodo del 2016. A parità di tassi di cambio, i ricavi segnano un aumento di 44 milioni di euro (+11%), per effetto degli adeguamenti tariffari riconosciuti alle concessionarie, nonché delle variazioni positive dei volumi di traffico.

L'EBITDA risulta pari a complessivi 369 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017 e si incrementa di 63 milioni di euro (+21%) rispetto allo stesso periodo del 2016. A parità di tassi di cambio, l'EBITDA è in aumento di 38 milioni di euro (+12%).

Sono di seguito rappresentati i dati economici e operativi aggregati distinti per Paese.

## Cile

Complessivamente le società cilene hanno registrato nei primi nove mesi del 2017 ricavi operativi per 248 milioni di euro, in incremento di 46 milioni di euro (+23%) rispetto ai primi nove mesi del 2016. A parità di tassi di cambio, i ricavi hanno registrato un incremento di 36 milioni di euro (+18%), beneficiando della crescita dei volumi di traffico e degli adeguamenti tariffari applicati a partire da gennaio 2017.

L'EBITDA è risultato pari a 163 milioni di euro, in incremento di 27 milioni di euro (+20%) rispetto ai primi nove mesi del 2016. A parità di tassi di cambio, l'EBITDA è in aumento di 20 milioni di euro (+15%). A tale variazione concorrono i maggiori margini della società di costruzione in-house Gesvial e i maggiori costi per interventi di manutenzione e pavimentazione sostenuti da Los Lagos.

Nel corso dei primi nove mesi del 2017 sono stati eseguiti investimenti per un totale di 84 milioni di euro principalmente legati al programma di ampliamento Santiago Centro Oriente; in particolare al 30 settembre 2017 è stato eseguito l'88% delle opere previste dal programma di potenziamento della tratta gestita da Costanera Norte e il 29 ottobre è stato aperto al traffico il tunnel Kennedy, l'opera più rilevante del programma dal punto di vista realizzativo e funzionale, con circa 12 mesi di anticipo rispetto ai 53 previsti per l'operatività del tunnel; si tratta di un tunnel sotterraneo di circa 1,2 km di estensione interamente in area urbana a 4 corsie che consente di risolvere i problemi di viabilità in una delle aree più congestionate di Santiago. Inoltre, il 3 novembre, con 1 mese di anticipo sui 18 previsti per terminare l'opera, la concessionaria Nororiente ha aperto al traffico il nuovo tunnel Chamisero che, con 2 corsie per un'estensione di 1,5 km, duplica l'attuale tunnel e assicura la continuità dello sviluppo a due corsie per senso di marcia su tutta l'estensione di Nororiente, migliorando il tempo di percorrenza e la sicurezza stradale in una delle aree a maggiore sviluppo urbanistico nel settore nord-est di Santiago.

## Brasile

I ricavi operativi registrati nei primi nove mesi del 2017 sono pari complessivamente a 232 milioni di euro, con un incremento di 40 milioni di euro (+21%) rispetto allo stesso periodo del 2016; a parità di tassi di cambio, i ricavi registrano un incremento di 15 milioni di euro (+8%). I ricavi da pedaggio dei primi nove mesi del 2017 beneficiano della ripresa dei volumi di traffico rispetto all'analogo periodo del 2016, nonché degli adeguamenti tariffari in vigore da luglio 2017 per Triangulo do Sol e Rodovia das Colinas e da giugno 2017 per Rodovia MG050<sup>(4)</sup>.

L'EBITDA è risultato pari a 164 milioni di euro, in aumento di 35 milioni di euro (+27%) rispetto ai primi nove mesi del 2016. A parità di tassi di cambio l'EBITDA ha registrato un incremento di 17 milioni di euro (+13%); tale incremento è dovuto anche a minori costi per interventi di manutenzione e pavimentazione ciclicamente previsti rispetto ai primi nove mesi del 2016.

---

<sup>(4)</sup> In data 1 febbraio 2017 Rodovia MG050 ha applicato l'adeguamento tariffario relativo al 2016 a seguito di un provvedimento cautelativo che ha autorizzato tale incremento, precedentemente sospeso dall'Autorità.



Nel corso dei primi nove mesi del 2017 sono stati eseguiti investimenti per un totale di 45 milioni di euro.

### Polonia

I ricavi operativi dei primi nove mesi del 2017 del gruppo Stalexport Autostrady sono risultati complessivamente pari a 57 milioni di euro, con un incremento di 6 milioni di euro (+12%) rispetto al corrispondente periodo del 2016; a parità di tassi di cambio, i ricavi registrano un incremento di 5 milioni di euro (+10%), beneficiando della crescita dei volumi di traffico e degli adeguamenti tariffari applicati a partire da marzo 2017. L'EBITDA è risultato pari a 44 milioni di euro, con un incremento di 4 milioni di euro (+10%) rispetto ai primi nove mesi del 2016; a parità di tassi di cambio, l'EBITDA registra un incremento di 3 milioni di euro (+7%).

### Attività aeroportuali italiane

- Nei primi nove mesi del 2017 il traffico sul sistema aeroportuale romano ha registrato 36 milioni di passeggeri, in contrazione dello 0,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (in linea depurando il dato 2016 dall'effetto dell'anno bisestile)
- I ricavi operativi sono pari a 688 milioni di euro, con un incremento di 32 milioni di euro (+5%)
- L'EBITDA è pari a 428 milioni di euro e si incrementa di 31 milioni di euro (+8%)
- Gli investimenti operativi risultano pari a 145 milioni di euro

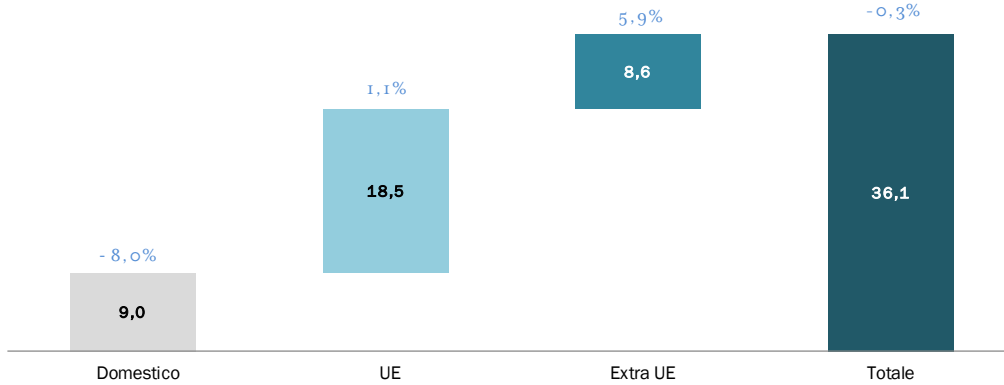
### Traffico

Nei primi nove mesi del 2017, il sistema aeroportuale romano ha accolto 36 milioni di passeggeri, registrando una leggera contrazione dello 0,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Depurando il dato 2016 dall'effetto dell'anno bisestile il traffico risulta in linea con l'analogo periodo dell'anno precedente.

Il segmento UE, pari al 51% del traffico totale, risulta in crescita dell'1,1% rispetto all'anno precedente, mentre per il segmento Extra UE si osserva una variazione positiva del 5,9%. Il segmento Domestico risulta, al contrario, in riduzione dell'8% anche a causa della contrazione delle attività di Alitalia, attualmente in amministrazione straordinaria.

La riorganizzazione del network Alitalia ha peraltro comportato una riduzione dei passeggeri in transito a Fiumicino.

Composizione del traffico dei primi nove mesi del 2017 per il sistema aeroportuale romano  
(milioni di passeggeri e variazione 9M 2017/9M2016)



### Risultati

I ricavi operativi dei primi nove mesi del 2017 delle attività aeroportuali italiane sono pari a 688 milioni di euro, in aumento di 32 milioni di euro (+5%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. I ricavi per servizi aeronautici, pari a 491 milioni di euro, aumentano complessivamente di 8 milioni di euro (+2%) rispetto ai primi nove mesi del 2016, per effetto del positivo andamento del mix del traffico e dell'adeguamento dei corrispettivi unitari applicati annualmente con decorrenza 1° marzo. Gli altri ricavi operativi, pari a 197 milioni di euro, registrano un incremento di 24 milioni di euro grazie all'apertura della nuova galleria commerciale del Terminal 3 di Fiumicino, inaugurata a fine 2016. L'EBITDA, pari a 428 milioni di euro, si incrementa di 31 milioni di euro (+8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

### Investimenti operativi

Nei primi nove mesi del 2017 gli investimenti operativi ammontano a 145 milioni di euro. Presso l'aeroporto di Fiumicino sono stati completati gli interventi di riqualifica di Pista 1; sono state completate le opere di finitura e complementari dell'area d'imbarco E e gli interventi di adeguamento e riqualifica interna dei Terminal 1 e 3, mirati al trasferimento dei voli precedentemente ospitati presso il Terminal 5. Proseguono, infine, i lavori di realizzazione della nuova rete elettrica per le piste di volo.

Presso l'aeroporto di Ciampino sono stati completati i lavori di riqualifica del Terminal di Aviazione Generale.

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017	PRIMI NOVE MESI 2016
Avancorpo T3 e Area di imbarco E	20	106
Interventi su sottosistemi bagagli e impianti aeroportuali	8	42
Interventi su <i>Terminal</i> e moli	31	44
Interventi su sistemi tecnologici e reti	13	24
Interventi su piste e piazzali	42	12
Altro	31	44
<b>TOTALE</b>	<b>145</b>	<b>272</b>

### Attività aeroportuali estere

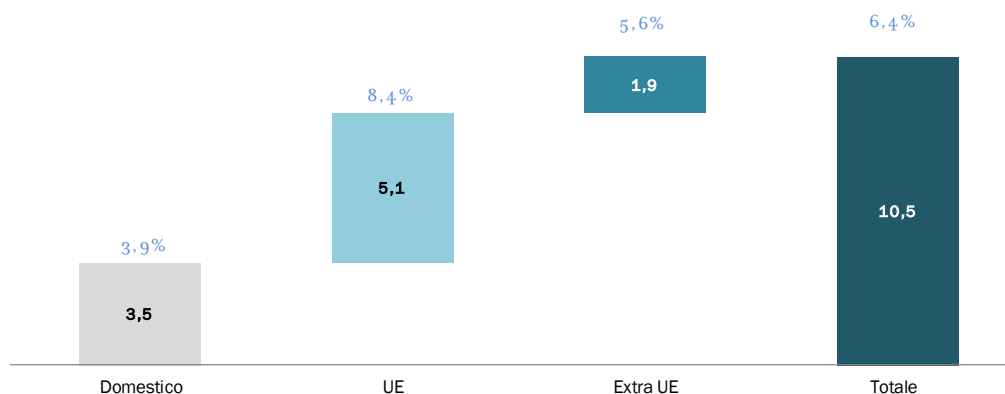
- Nei primi nove mesi del 2017 l'aeroporto di Nizza ha registrato 10,5 milioni di passeggeri con una crescita del 6,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (6,7% depurando il dato 2016 dall'effetto anno bisestile)
- Ricavi operativi pari a 215 milioni di euro
- EBITDA pari a 85 milioni di euro
- Investimenti operativi pari a 14 milioni di euro

### Traffico

Nei primi nove mesi del 2017 l'aeroporto di Nizza ha accolto 10,5 milioni di passeggeri registrando un incremento del 6,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Per quanto riguarda la general aviation, i movimenti nei primi nove mesi del 2017 sono cresciuti del 4,3%<sup>(5)</sup>.

<sup>(5)</sup> I dati si riferiscono agli aeroporti di Nizza, Cannes e Saint-Tropez.

Composizione del traffico dei primi nove mesi del 2017 per l'aeroporto di Nizza  
(milioni di passeggeri e variazione 9M 2017/9M2016)



### Risultati

Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi operativi delle attività aeroportuali estere ammontano a 215 milioni di euro. I ricavi per servizi aeronautici, pari a 123 milioni di euro, sono composti principalmente dai corrispettivi degli aeroporti di Nizza, Cannes e Saint-Tropez, oltre alla contribuzione della rete Sky Valet FBO che include anche il contributo delle attività di assistenza a terra portoghesi acquisite a maggio 2016. mentre gli altri ricavi operativi ammontano a 92 milioni di euro. L'EBITDA è pari a 85 milioni di euro.

### Investimenti operativi

Nei primi nove mesi del 2017 gli investimenti operativi del Gruppo Aéroports de la Côte d'Azur sono pari a 14 milioni di euro. Le iniziative per lo sviluppo della capacità ammontano a 11 milioni di euro e includono i lavori per l'ampliamento dell'offerta commerciale e della capacità del Terminal 2 e la realizzazione dell'accesso tramviario all'aeroporto di Nizza. Inoltre il Gruppo Aéroports de la Côte d'Azur ha investito 3 milioni di euro per interventi di adeguamento delle infrastrutture aeroportuali, principalmente per le piste aeroportuali e vie di rullaggio, in ottemperanza ai regolamenti EASA. Il Gruppo ha infine acquistato dispositivi di sicurezza e ha intrapreso opere per garantire la sicurezza dell'area dell'aeroporto aperta al pubblico.

## Eventi successivi

### Offerta pubblica di acquisto e/o scambio volontaria sulla totalità delle azioni di Abertis Infraestructuras

Il 9 ottobre 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) ha autorizzato l’offerta pubblica di acquisto e/o scambio volontaria sulla totalità delle azioni emesse da Abertis e il 10 ottobre 2017 è stato aperto il periodo di accettazione delle offerte. La presentazione da parte di Hochtief il 18 ottobre 2017 di una contro OPA ha interrotto il periodo dell’offerta Atlantia la cui chiusura era prevista per il 24 ottobre 2017. Se e quando la CNMV autorizzerà l’offerta concorrente, le due offerte coesisteranno sul mercato.

## Andamento economico-finanziario del Gruppo

### Premessa

Nel presente paragrafo sono esposti e commentati i prospetti consolidati di conto economico riclassificato e delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto dei primi nove mesi del 2017 del Gruppo Atlantia, in confronto con i corrispondenti valori dei primi nove mesi del 2016 ed il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata al 30 settembre 2017 raffrontata ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2016. Ai fini della predisposizione dei dati consolidati dei primi nove mesi del 2017 sono stati applicati i principi contabili internazionali (IFRS) in vigore e omologati dalla Commissione Europea al 30 settembre 2017 che, tuttavia, non hanno subito variazioni di rilievo rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo al 30 settembre 2017 non è variato rispetto a quello del 31 dicembre 2016. Si segnala tuttavia che i dati dei primi nove mesi del 2017 beneficiano del contributo della società Aéroports de la Côte d'Azur (di seguito anche ACA) e delle sue controllate a seguito dell'acquisizione del controllo perfezionata a fine 2016 attraverso il veicolo societario Azzurra Aeroporti. Pur non modificando il perimetro di consolidamento, si evidenzia che nel corso dei primi mesi del 2017 è stato completato il piano di riorganizzazione societaria del Gruppo, avviato nel 2016, che da ultimo ha previsto la distribuzione di un dividendo straordinario in natura da parte di Autostrade per l'Italia alla controllante Atlantia mediante assegnazione della totalità delle partecipazioni detenute in Autostrade dell'Atlantico e in Autostrade Infrastructure Development.

A seguito degli accordi sottoscritti in aprile 2017, in data 26 luglio 2017 si è perfezionata la cessione da parte di Atlantia dell'11,94% del capitale di Autostrade per l'Italia ad alcuni investitori istituzionali.

In data 15 maggio 2017, a seguito della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, Atlantia ha annunciato la decisione di promuovere una Offerta Pubblica di acquisto e/o scambio (OPAS) volontaria sulla totalità delle azioni emesse da Abertis Infraestructuras, società con azioni quotate sui mercati regolamentati spagnoli; per la predisposizione della citata offerta Atlantia ha sostenuto oneri nel corso dei primi nove mesi 2017, evidenziati nel paragrafo "Note metodologiche - Variazioni su base omogenea".

Si evidenzia infine che, in data 31 luglio 2017, Atlantia ha perfezionato la cessione del 12,5% del capitale sociale di Azzurra Aeroporti, azionista di maggioranza di ACA, alla Société Monegasque

d'Investissement Aeroportuaire (SMIA), società di diritto monegasco interamente detenuta dal Principato di Monaco.

L'espressione su base omogenea utilizzata per il commento di taluni dati economico e finanziari consolidati è dettagliatamente analizzata nel paragrafo "Note metodologiche - Variazioni su base omogenea" di seguito presentato.

### Gestione economica consolidata

I "Ricavi operativi" dei primi nove mesi del 2017 sono pari a 4.532 milioni di euro e si incrementano di 403 milioni di euro (+10%) rispetto allo stesso periodo del 2016 (4.129 milioni di euro).

I "Ricavi da pedaggio" sono pari a 3.189 milioni di euro e presentano un incremento di 152 milioni di euro (+5%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (3.037 milioni di euro). Escludendo gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che nei primi nove mesi del 2017 incidono positivamente per 31 milioni di euro, i ricavi da pedaggio si incrementano di 121 milioni di euro, principalmente per l'effetto dei seguenti fenomeni:

- la crescita del traffico sulla rete italiana (+2,3% con un effetto complessivo stimabile in 63 milioni di euro considerando anche l'effetto positivo del mix di traffico) e l'applicazione degli adeguamenti tariffari annuali (+14 milioni di euro, derivanti in particolare dall'incremento di 0,64% applicato da Autostrade per l'Italia a decorrere dal 1° gennaio 2017);
- il maggior contributo delle concessionarie autostradali estere (+38 milioni di euro), riconducibile sia all'applicazione degli adeguamenti tariffari sulla rete estera che all'incremento del traffico delle concessionarie in Cile (+4,7%), Brasile (+1,8%) e Polonia (+6,2%).

I "Ricavi per servizi aeronautici" sono pari a 614 milioni di euro e si incrementano di 131 milioni di euro (+27%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (483 milioni di euro), principalmente per il contributo del gruppo ACA (+123 milioni di euro). Si evidenzia inoltre l'effetto degli adeguamenti dei corrispettivi unitari applicati annualmente (dal 1° marzo 2016 e dal 1° marzo 2017) e il positivo andamento del mix del traffico passeggeri di Aeroporti di Roma (con un beneficio complessivo pari a 8 milioni di euro).

I “Ricavi per lavori su ordinazione” e gli “Altri ricavi operativi” sono complessivamente pari a 729 milioni di euro e si incrementano di 120 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (609 milioni di euro), principalmente per il contributo del gruppo ACA (92 milioni di euro) e per l’incremento dei ricavi commerciali di Aeroporti di Roma legati all’entrata in esercizio del nuovo avancorpo commerciale del Terminal 3 di Fiumicino inaugurato a fine 2016, oltre che per i maggiori ricavi da prodotti di Telepass.

### Conto economico riclassificato consolidato <sup>(1)</sup>

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017	PRIMI NOVE MESI 2016	VARIAZIONE	
			ASSOLUTA	%
Ricavi da pedaggio	3.189	3.037	152	5
Ricavi per servizi aeronautici	614	483	131	27
Ricavi per lavori su ordinazione	24	42	-18	-43
Altri ricavi operativi	705	567	138	24
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>4.532</b>	<b>4.129</b>	<b>403</b>	<b>10</b>
Costi esterni gestionali <sup>(2)</sup>	-657	-518	-139	27
Oneri concessori	-391	-377	-14	4
Costo del lavoro lordo	-740	-666	-74	11
Capitalizzazione del costo del lavoro	80	72	8	11
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>-1.708</b>	<b>-1.489</b>	<b>-219</b>	<b>15</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.824</b>	<b>2.640</b>	<b>184</b>	<b>7</b>
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore	-837	-688	-149	22
Variazione operativa dei fondi e altri stanziamenti rettificativi	-87	-230	143	-62
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>1.900</b>	<b>1.722</b>	<b>178</b>	<b>10</b>
Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari	-394	-374	-20	5
Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto	-7	-6	-1	17
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>1.499</b>	<b>1.342</b>	<b>157</b>	<b>12</b>
Oneri fiscali	-510	-442	-68	15
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>989</b>	<b>900</b>	<b>89</b>	<b>10</b>
Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate	-1	-	-1	n.s.
<b>Utile del periodo</b>	<b>988</b>	<b>900</b>	<b>88</b>	<b>10</b>
Utile del periodo di pertinenza di Terzi	128	87	41	47
<b>Utile del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>860</b>	<b>813</b>	<b>47</b>	<b>6</b>

	PRIMI NOVE MESI 2017	PRIMI NOVE MESI 2016	VARIAZIONE
<b>Utile base per azione di pertinenza del Gruppo (euro)</b>	<b>1,05</b>	<b>0,99</b>	<b>0,06</b>
di cui:			
- da attività operative in funzionamento	1,05	0,99	0,06
- da attività operative cessate	-	-	-
<b>Utile diluito per azione di pertinenza del Gruppo (euro)</b>	<b>1,05</b>	<b>0,99</b>	<b>0,06</b>
di cui:			
- da attività operative in funzionamento	1,05	0,99	0,06
- da attività operative cessate	-	-	-

(1) Per la riconduzione al prospetto di conto economico consolidato ufficiale si rimanda al paragrafo al paragrafo “Note metodologiche”.

(2) Al netto del margine riconosciuto sui servizi di costruzione realizzati con strutture tecniche interne al Gruppo.



I “Costi operativi netti” ammontano complessivamente a 1.708 milioni di euro e si incrementano di 219 milioni di euro (+15%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (1.489 milioni di euro).

I “Costi esterni gestionali” sono pari a 657 milioni di euro e si incrementano di 139 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (518 milioni di euro). Escludendo gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, si registra un incremento di 134 milioni di euro, principalmente per l’effetto combinato dei seguenti fenomeni:

- il contributo del gruppo ACA (88 milioni di euro);
- l’iscrizione dei costi di competenza per assistenze professionali connessi all’offerta pubblica di acquisto e scambio annunciata sulla totalità delle azioni di Abertis Infraestructuras S.A ed alla cessione di una porzione di minoranza del capitale sociale di Autostrade per l’Italia;
- maggiori costi di manutenzione di Autostrade per l’Italia legati ai maggiori interventi sulla rete, alla differente programmazione operativa delle pavimentazioni e alla maggiore necessità registrata nei periodi a confronto.

Gli “Oneri concessori” ammontano a 391 milioni di euro e si incrementano di 14 milioni di euro (+4%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (377 milioni di euro), principalmente in relazione ai maggiori ricavi da pedaggio delle concessionarie autostradali italiane e al contributo del gruppo ACA.

Il “Costo del lavoro”, al netto dei costi capitalizzati, è pari a 660 milioni di euro (594 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016) e si incrementa di 66 milioni di euro (+11%).

Il “Costo del lavoro lordo” è pari a 740 milioni di euro, in aumento di 74 milioni di euro (+11%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (666 milioni di euro). Escludendo gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, si registra un incremento di 71 milioni di euro (+11%) dovuto a:

- l’incremento di 913 unità medie (effetto forza media +6%) riconducibile prevalentemente all’apporto del gruppo ACA, all’integrazione di organico impegnato nella realizzazione degli investimenti previsti dal programma di ampliamento Santiago Centro Oriente in Cile, ai maggiori volumi di attività in ambito autostradale e aeroportuale in Italia svolti da Pavimental, al nuovo perimetro infrastrutturale e al proseguimento dei programmi di internalizzazione del gruppo Aeroporti di Roma;

- l'incremento del costo medio (+5%), principalmente per i rinnovi contrattuali delle società italiane e per il maggior fair value dei piani di incentivazione del management.

Il “Margine operativo lordo” (EBITDA) è pari a 2.824 milioni di euro, con un incremento di 184 milioni di euro (+7%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (2.640 milioni di euro). Su base omogenea, il margine operativo lordo si incrementa di 109 milioni di euro (+4%).

Gli “Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore” sono pari a 837 milioni di euro e si incrementano di 149 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (688 milioni di euro), essenzialmente per i maggiori ammortamenti delle concessionarie autostradali e aeroportuali italiane e per il contributo del gruppo ACA.

La voce “**Variazione operativa dei fondi e altri stanziamenti rettificativi**” è negativa per 87 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017, rispetto al saldo sempre negativo dei primi nove mesi del 2016 (230 milioni di euro). La minore incidenza negativa rispetto al periodo di confronto, complessivamente pari a 143 milioni di euro, è attribuibile prevalentemente all'aumento del tasso di interesse utilizzato al 30 settembre 2017 per l'attualizzazione del fondo per ripristino e sostituzione delle infrastrutture autostradali e del fondo rinnovo delle infrastrutture aeroportuali.

Il “**Margine operativo**” (EBIT) è pari a 1.900 milioni di euro, con un incremento di 178 milioni di euro (+10%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 (1.722 milioni di euro).

Gli “Oneri finanziari, al netto dei relativi proventi” dei primi nove mesi del 2017 sono pari a 394 milioni di euro e si incrementano di 20 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2016 (374 milioni di euro) essenzialmente per i seguenti fenomeni:

- la liquidazione di alcuni derivati di Interest Rate Forward Starting con fair value negativo (21 milioni di euro), a seguito dell'operazione di emissione e contestuale riacquisto parziale di taluni prestiti obbligazionari di Autostrade per l'Italia, perfezionata nel mese di settembre 2017;
- gli oneri di natura finanziaria, di competenza dei primi nove mesi del 2017, connessi all'OPA su Abertis per complessivi 13 milioni di euro;

- i minori oneri finanziari da attualizzazione dei fondi per accantonamenti rilevati nei primi nove mesi del 2017, in relazione ai differenti tassi di interesse applicati nei due periodi a confronto (pari a 16 milioni di euro).

Gli **“Oneri fiscali”** sono pari a 510 milioni di euro e registrano un aumento di 68 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016; tale variazione è determinata essenzialmente dalla rilevazione degli oneri fiscali (complessivamente pari a 46 milioni di euro) connessi alla distribuzione, nei primi nove mesi del 2017, sia del dividendo straordinario in natura che delle riserve di Patrimonio Netto disponibili da parte di Autostrade per l'Italia ad Atlantia, solo parzialmente compensata dagli effetti della riduzione dell'aliquota IRES per le società italiane del Gruppo, a partire dall'esercizio 2017.

Il **“Risultato delle attività operative in funzionamento”** è pari a 989 milioni di euro con un incremento di 89 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (900 milioni di euro).

L’**“Utile del periodo”**, pari a 988 milioni di euro, si incrementa di 88 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (900 milioni di euro). Su base omogenea, l'utile del periodo risulta invariato.

L’**“Utile del periodo di pertinenza del Gruppo”** (860 milioni di euro) presenta un incremento di 47 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (813 milioni di euro). Su base omogenea, l'utile del periodo di competenza di Gruppo si decrementa di 20 milioni di euro (-2%), essenzialmente per effetto della citata cessione dell'11,94% della partecipazione in Autostrade per l'Italia a soci Terzi.

L’**“Utile del periodo di competenza di Terzi”** è pari a 128 milioni di euro e si incrementa di 41 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (87 milioni di euro), prevalentemente a seguito dell'ingresso dei nuovi soci nel capitale di Autostrade per l'Italia.

## Struttura patrimoniale-finanziaria consolidata

Al 30 settembre 2017 le “Attività non finanziarie non correnti” sono pari a 29.726 milioni di euro e si decrementano di 672 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (30.398 milioni di euro), essenzialmente per l’effetto originato dalle differenze cambio dei diritti concessori delle società estere in relazione al deprezzamento del real brasiliano e del peso cileno rispetto all’euro riscontrato al 30 settembre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016.

Il “Capitale d’esercizio” presenta un valore negativo pari a 1.637 milioni di euro rispetto al saldo sempre negativo di 1.329 milioni di euro al 31 dicembre 2016, registrando un decremento pari a 308 milioni di euro. Tale variazione è prevalentemente riconducibile ai seguenti fattori:

- l’aumento delle passività nette per imposte correnti per 250 milioni di euro in relazione agli stanziamenti delle imposte sul reddito del periodo, al netto del saldo delle imposte del 2016 e dell’acconto del 2017;
- l’incremento netto della quota corrente dei fondi per impegni da convenzione pari a 279 milioni di euro, per l’effetto combinato della riclassifica della quota corrente (543 milioni di euro) e degli utilizzi del periodo (264 milioni di euro);
- l’incremento dei crediti commerciali per 212 milioni di euro riconducibile prevalentemente alle dinamiche di fatturazione dei pedaggi autostradali e a maggiori crediti verso clienti aeroportuali.

Le “Passività non finanziarie non correnti” sono pari a 6.768 milioni di euro e si decrementano di 615 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 (7.383 milioni di euro) essenzialmente per la sopracitata riclassifica della quota corrente dei fondi per impegni da convenzione pari a 543 milioni di euro.

Il “Capitale investito netto” è pertanto pari a 21.321 milioni di euro (21.686 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il “Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi” ammonta a 11.990 milioni di euro (10.009 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il “Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo”, pari a 8.950 milioni di euro, presenta un incremento complessivo di 1.726 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 (7.224 milioni di euro) originato essenzialmente dai seguenti effetti combinati:

- le operazioni di cessione dell'11,94% del capitale di Autostrade per l'Italia e del 12,5% del capitale di Azzurra Aeroporti e l'acquisizione del 2,65% del capitale di Aeroporti di Roma, con un incremento complessivo pari a 1.398 milioni di euro;
- l'utile del periodo (860 milioni di euro);
- il saldo dei dividendi dell'esercizio 2016 (433 milioni di euro);
- l'acquisto di azioni proprie (84 milioni di euro).

Il "Patrimonio netto di pertinenza di Terzi" è pari a 3.040 milioni di euro si incrementa di 255 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 (2.785 milioni di euro) prevalentemente per le sopracitate acquisizioni da parte di soci Terzi del capitale di Autostrade per l'Italia e di Azzurra Aeroporti.

### Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata <sup>(1)</sup>

MILIONI DI EURO	30/09/2017	31/12/2016	VARIAZIONE
Attività non finanziarie non correnti (A)	29.726	30.398	-672
Capitale d'esercizio (B)	-1.637	-1.329	-308
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>	<b>28.089</b>	<b>29.069</b>	<b>-980</b>
Passività non finanziarie non correnti (D)	-6.768	-7.383	615
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (E=C+D)</b>	<b>21.321</b>	<b>21.686</b>	<b>-365</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	8.950	7.224	1.726
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	3.040	2.785	255
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>11.990</b>	<b>10.009</b>	<b>1.981</b>
Indebitamento finanziario netto non corrente (G)	14.571	12.595	1.976
Posizione finanziaria netta corrente (H)	-5.240	-918	-4.322
<b>Indebitamento finanziario netto (I=G+H)</b>	<b>9.331</b>	<b>11.677</b>	<b>-2.346</b>
<b>COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO (L=F+I)</b>	<b>21.321</b>	<b>21.686</b>	<b>-365</b>

(1) Per la riconduzione al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ufficiale si rimanda al paragrafo "Note Metodologiche".

L'"Indebitamento finanziario netto" al 30 settembre 2017 è pari a 9.331 milioni di euro e si decrementa di 2.346 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 (11.677 milioni di euro). Per un'analisi di dettaglio di tale variazione si rinvia al successivo paragrafo "Gestione finanziaria consolidata".

La vita media ponderata residua dell'indebitamento finanziario fruttifero al 30 settembre 2017 è pari a sei anni e sei mesi. L'indebitamento finanziario fruttifero è espresso per il 93% a tasso fisso.

Nei primi nove mesi del 2017 il costo medio della provvista a medio-lungo termine del Gruppo è stato del 3,9% (per l'effetto combinato del 3,3% relativo alle società operanti in Italia, del 5,6% relativo alle società cilene e del 13% relativo alle società brasiliane).

Al 30 settembre 2017 il debito di progetto detenuto da specifiche società estere è pari a 1.481 milioni di euro. Alla stessa data il Gruppo dispone di una riserva di liquidità pari a 8.272 milioni di euro, composta da:

- a) 5.450 milioni di euro riconducibili a disponibilità liquide e/o investite con un orizzonte temporale non eccedente il breve termine;
- b) 492 milioni di euro riconducibili a depositi vincolati destinati principalmente alla copertura di parte dei fabbisogni per lo svolgimento di specifici lavori e al pagamento del servizio del debito delle società cilene;
- c) 2.330 milioni di euro riconducibili a linee finanziarie committed non utilizzate.

Al 30 settembre 2017 il Gruppo dispone di linee di finanziamento con una vita media residua di circa sette anni e un periodo di utilizzo residuo medio ponderato pari a due anni e tre mesi.

### Gestione finanziaria consolidata

Il "Flusso finanziario netto generato dall'attività di esercizio" pari a 1.886 milioni di euro e si decrementa di 15 milioni di euro rispetto al periodo comparativo (1.901 milioni di euro), essenzialmente per l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- i maggiori flussi assorbiti nei primi nove mesi del 2017 dalla variazione del capitale operativo prevalentemente per il citato incremento dei crediti per pedaggi autostradali e verso clienti aeroportuali;
- il maggiore FFO per 100 milioni di euro, che nei primi nove mesi del 2017 include il contributo del gruppo ACA per 58 milioni di euro. Su base omogenea, l'FFO-Cash Flow Operativo è pari a 1.967 milioni di euro con un incremento di 92 milioni (+5%) rispetto ai primi nove mesi del 2016, prevalentemente per i maggiori flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa (EBITDA).

Il "Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie" è positivo per 961 milioni di euro, mentre era negativo per 1.127 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016. Si evidenziano in particolare:

- il realizzo da cessione dell'11,94% del capitale di Autostrade per l'Italia e del 12,50% di Azzurra Aeroporti a soci Terzi pari a complessivi 1.870 milioni di euro;
- i minori investimenti operativi in attività autostradali e aeroportuali per 291 milioni di euro;
- gli investimenti in società già consolidate, pari a 99 milioni di euro, relativi quasi totalmente all'acquisto di un'ulteriore quota di partecipazione (2,65%) del capitale di Aeroporti di Roma.

Il "Flusso finanziario netto per capitale proprio" è pari a 643 milioni di euro per effetto dei dividendi deliberati a favore del Gruppo e dei soci Terzi, complessivamente pari a 473 milioni di euro (419 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016), dell'esborso relativo all'acquisto di azioni proprie (pari a 84 milioni di euro) e del rimborso di capitale della holding cilena Grupo Costanera a soci Terzi (94 milioni di euro).

Si evidenzia, inoltre, un decremento dell'indebitamento finanziario netto per complessivi per 142 milioni di euro prevalentemente per la variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati di copertura, in relazione all'incremento dei tassi di interesse registrato nel periodo e ai proventi finanziari maturati sul credito a medio-lungo termine verso Infra Bertin Empreendimentos che controlla la concessionaria SPMAR. Nei primi nove mesi del 2016 si registrava un incremento dell'indebitamento finanziario netto, pari a 152 milioni di euro, originato in prevalenza dall'aumento del fair value negativo degli strumenti finanziari derivati di copertura in relazione alla riduzione dei tassi di interesse.

## Prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato<sup>(1)</sup>

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017	PRIMI NOVE MESI 2016
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
FFO-Cash Flow Operativo	1.936	1.836
Variazione del capitale operativo	-324	-219
Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie	274	284
<b>Flusso finanziario netto da attività di esercizio (A)</b>	<b>1.886</b>	<b>1.901</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE</b>		
Investimenti operativi	-707	-998
Contributi su attività in concessione	1	6
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	51	54
Investimenti in partecipazioni	-169	-179
Acquisizioni di capitale aggiuntivo in società consolidate	-99	-
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	-	4
Realizzo da disinvestimenti di capitale di minoranza in società consolidate	1.870	-
Variazione netta delle altre attività non correnti	14	-14
<b>Flusso finanziario netto da/(per) investimenti in attività non finanziarie (B)</b>	<b>961</b>	<b>-1.127</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO</b>		
Acquisto di azioni proprie	-84	-
Dividendi deliberati da società del Gruppo a soci terzi	-473	-419
Incasso da esercizio piani di compensi basati su azioni	9	1
Rimborso di capitale a soci terzi	-95	-6
<b>Flusso finanziario netto per capitale proprio (C)</b>	<b>-643</b>	<b>-424</b>
<b>Flusso finanziario netto generato nel periodo (A+B+C)</b>	<b>2.204</b>	<b>350</b>
<b>Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (D)</b>	<b>142</b>	<b>-152</b>
<b>Decremento dell'indebitamento finanziario netto del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>2.346</b>	<b>198</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio periodo</b>	<b>-11.677</b>	<b>-10.387</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	<b>-9.331</b>	<b>-10.189</b>

(1) Per la riconduzione al prospetto di rendiconto finanziario consolidato ufficiale si rimanda al paragrafo "Note metodologiche".



## Evoluzione prevedibile della gestione e fattori di rischio o incertezza

Le previsioni per l'esercizio 2017 configurano un miglioramento della redditività del Gruppo. In particolare:

### Attività autostradali italiane

Per l'esercizio in corso i risultati operativi delle attività autostradali in Italia beneficeranno della positiva evoluzione del traffico.

### Attività autostradali estere

La crescita dei volumi di traffico inciderà positivamente sui risultati del Gruppo. La contribuzione ai risultati di Gruppo delle attività autostradali estere è comunque soggetta alla fluttuazione dei tassi di cambio.

### Attività aeroportuali italiane

Per l'esercizio in corso i ricavi aviation risentiranno della rimodulazione dell'offerta di alcuni vettori aerei, fra cui Alitalia, l'incidenza della quale sul totale dei ricavi aviation si è peraltro già ridotta a circa il 30%. D'altra parte, i ricavi commerciali beneficiano dell'apertura della nuova galleria commerciale nell'area extra Schengen dell'aeroporto di Fiumicino.

### Attività aeroportuali estere

I risultati del Gruppo per l'esercizio 2017 includeranno anche gli effetti del consolidamento di Aéroports de la Côte d'Azur per l'intero esercizio.

### Atlantia e altre attività

I risultati operativi dell'esercizio in corso includeranno infine gli oneri correnti sostenuti da Atlantia in relazione alla cessione di un pacchetto di azioni di minoranza di Autostrade per l'Italia e al processo di offerta pubblica di acquisto e/o scambio volontaria sulla totalità delle azioni di Abertis Infraestructuras.

## Note metodologiche

### Variazioni su base omogenea

L'espressione "su base omogenea", utilizzata per il commento delle variazioni di taluni dati economici e finanziari consolidati, indica che i valori dei periodi a confronto sono determinati eliminando:

- dai dati consolidati dei primi nove mesi del 2017:
  - il contributo di ACA e delle relative società controllate, consolidate a partire da dicembre 2016, e gli oneri connessi alla relativa acquisizione da parte di Azzurra Aeroporti;
  - gli oneri di competenza del periodo relativi all'Offerta pubblica di acquisto e/o scambio volontaria sulla totalità delle azioni di Abertis Infraestructuras, annunciata in data 15 maggio 2017, e alla valorizzazione delle attività autostradali italiane, tramite la cessione dell'11,94% del capitale di Autostrade per l'Italia;
  - la differenza tra i saldi delle società con valuta funzionale diversa dall'euro dei primi nove mesi del 2017 convertiti ai tassi di cambio medi del periodo e gli stessi saldi convertiti ai tassi di cambio medi dell'omologo periodo del 2016;
  - l'impatto, al netto del relativo effetto fiscale, derivante dalla variazione dei tassi di interesse presi a riferimento per l'attualizzazione dei fondi iscritti tra le passività del Gruppo;
  - le componenti economiche di natura finanziaria, al netto del relativo effetto fiscale, derivanti dall'emissione e dal contestuale riacquisto parziale di taluni prestiti obbligazionari di Autostrade per l'Italia, perfezionate a settembre 2017;
  - le imposte correnti connesse alla distribuzione, da Autostrade per l'Italia alla controllante Atlantia, di quota parte di riserve distribuibili e di un dividendo straordinario in natura mediante assegnazione della totalità delle partecipazioni detenute in Autostrade dell'Atlantico e in Autostrade Indian Infrastructure Development;
- dai dati consolidati dei primi nove mesi del 2016:
  - il provento finanziario derivante dal ripristino di valore della partecipazione in Lusoponte;
  - l'impatto, al netto del relativo effetto fiscale, derivante dalla variazione dei tassi di interesse presi a riferimento per l'attualizzazione dei fondi iscritti tra le passività del Gruppo;
  - gli oneri finanziari, al netto del relativo effetto fiscale, connessi al riacquisto parziale di prestiti obbligazionari di Atlantia nei primi mesi del 2016;
  - i maggiori oneri fiscali sostenuti dalle società italiane per l'IRES (aliquota 27,5%, ridotta al 24% a decorrere dal 1° gennaio 2017 per effetto della Legge di Stabilità 2016).

Nella tabella seguente è presentata la riconciliazione dei valori consolidati su base omogenea, per i due periodi a confronto, del Margine Operativo Lordo (EBITDA), dell'Utile del periodo, dell'Utile del periodo di pertinenza del Gruppo e dell'FFO-Cash Flow Operativo con i corrispondenti valori desunti dai prospetti riclassificati esposti in precedenza.

MILIONI DI EURO	MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	UTILE DEL PERIODO	UTILE DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	FFO-CASH FLOW OPERATIVO
<b>Valori dei primi nove mesi del 2017 (A)</b>	<b>2.824</b>	<b>988</b>	<b>860</b>	<b>1.936</b>
<b>Effetti non omogenei dei primi nove mesi del 2017</b>				
Variazione del perimetro di consolidamento (gruppo ACA e oneri correlati Azzurra Aeroporti)	85	13	4	58
Variazione dei tassi di cambio	25	9	5	15
Oneri di competenza correlati all'OPAS Abertis e alla valorizzazione delle attività autostradali	-35	-39	-38	-39
Variazione dei tassi di interesse per l'attualizzazione dei fondi	-	26	21	-3
Effetti economici derivanti dall'emissione e contestuale riacquisto parziale di taluni prestiti obbligazionari (settembre 2017)	-	-16	-14	-16
Imposte su operazioni di riorganizzazione societaria del Gruppo	-	-46	-46	-46
<b>Subtotale (B)</b>	<b>75</b>	<b>-53</b>	<b>-68</b>	<b>-31</b>
<b>Valori su base omogenea dei primi nove mesi del 2017 (C) = (A)-(B)</b>	<b>2.749</b>	<b>1.041</b>	<b>928</b>	<b>1.967</b>
<b>Valori dei primi nove mesi del 2016 (D)</b>	<b>2.640</b>	<b>900</b>	<b>813</b>	<b>1.836</b>
<b>Effetti non omogenei dei primi nove mesi del 2016</b>				
Ripristino di valore di partecipazione (Lusoponte)	-	25	25	-
Variazione dei tassi di interesse per l'attualizzazione dei fondi	-	-114	-109	-
Riacquisto parziale prestiti obbligazionari Atlantia	-	-7	-7	-7
Maggiori oneri fiscali IRES (aliquota ridotta dal 2017 con Legge di Stabilità 2016)	-	-45	-44	-32
<b>Subtotale (E)</b>	<b>-</b>	<b>-141</b>	<b>-135</b>	<b>-39</b>
<b>Valori su base omogenea dei primi nove mesi del 2016 (F) = (D)-(E)</b>	<b>2.640</b>	<b>1.041</b>	<b>948</b>	<b>1.875</b>
<b>Variazione su base omogenea (G) = (C)-(F)</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>92</b>

## Dati economico-finanziari consolidati “adjusted” e riconciliazione con i dati consolidati “reported”

Nel seguito sono presentati taluni indicatori alternativi di performance (“adjusted”) calcolati escludendo gli effetti connessi all’applicazione del “modello finanziario” dell’IFRIC 12, per le concessionarie del Gruppo che lo adottano, dai corrispondenti valori esposti nei prospetti di conto economico riclassificato consolidato e della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata (“dati reported”). Il prospetto seguente presenta le rettifiche al margine operativo lordo (EBITDA), all’FFO-Cash Flow Operativo e all’indebitamento finanziario netto derivanti in particolare dalla specificità del rapporto contrattuale con l’ente concedente di talune concessionarie cilene per le quali è previsto un diritto incondizionato a ricevere flussi di cassa garantiti a prescindere dall’effettivo utilizzo dell’infrastruttura autostradale. Si evidenzia inoltre che tale diritto a ricevere i flussi finanziari è rilevato tra le attività finanziarie della situazione patrimoniale-finanziaria nella voce “diritti concessori finanziari”.

Gli indicatori alternativi di performance “adjusted” sono presentati al solo scopo di consentire agli analisti finanziari e alle agenzie di rating di effettuare valutazioni in merito alla situazione economica e finanziaria del Gruppo secondo la modalità di rappresentazione dagli stessi usualmente adottata.

Le rettifiche operate agli indicatori alternativi di performance basati su dati “reported” riguardano:

- l’incremento dei ricavi per la quota rilevata, nella situazione patrimoniale-finanziaria, a riduzione (quale incasso) dei diritti concessori per pedaggi minimi garantiti;
- l’incremento dei ricavi per la quota dei contributi maturati per manutenzioni autostradali rilevata, nella situazione patrimoniale-finanziaria, a riduzione delle attività finanziarie per contributi su opere e riferibili alla concessionaria cilena Los Lagos;
- lo storno dei proventi finanziari di attualizzazione delle attività finanziarie per diritti concessori (relativi al minimo garantito) e per contributi per manutenzioni autostradali, rilevati tra i proventi della gestione finanziaria nel conto economico;
- l’eliminazione delle attività finanziarie rilevate, nella situazione patrimoniale-finanziaria, in applicazione del modello finanziario dell’IFRIC 12 (diritto di subentro, minimo garantito e contributi per manutenzioni autostradali).

## Riconciliazione dei dati consolidati "adjusted" con i dati consolidati "reported"

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017		PRIMI NOVE MESI 2016	
	EBITDA	FFO	EBITDA	FFO
<b>Dati reported</b>	<b>2.824</b>	<b>1.936</b>	<b>2.640</b>	<b>1.836</b>
Integrazione dei ricavi per minimo garantito	61	61	54	54
Contributi per manutenzioni autostradali	12	12	12	12
Contributi per investimenti autostradali	-	-	1	1
Storno dei proventi da attualizzazione delle attività finanziarie per diritti concessori (minimo garantito)	-	-34		-33
Storno dei proventi da attualizzazione delle attività finanziarie per contributi per manutenzioni autostradali	-	-5		-5
<b>Totale adjustments</b>	<b>73</b>	<b>34</b>	<b>67</b>	<b>29</b>
<b>Dati adjusted</b>	<b>2.897</b>	<b>1.970</b>	<b>2.707</b>	<b>1.865</b>

MILIONI DI EURO	INDEBITAMENTO	INDEBITAMENTO
	FINANZIARIO NETTO AL 30/09/2017	FINANZIARIO NETTO AL 31/12/2016
<b>Dati reported</b>	<b>9.331</b>	<b>11.677</b>
Storno delle attività finanziarie per:		
- diritto di subentro	400	398
- minimo garantito	597	656
- contributi per manutenzioni autostradali	75	92
<b>Totale adjustments</b>	<b>1.072</b>	<b>1.146</b>
<b>Dati adjusted</b>	<b>10.403</b>	<b>12.823</b>

### Composizione dei settori operativi del Gruppo

I settori operativi del Gruppo Atlantia sono identificati tenendo conto del business e dell'area geografica di operatività. Al 30 settembre 2017, la composizione dei settori operativi del Gruppo Atlantia è la seguente:

- attività autostradali italiane: include le attività effettuate dalle società concessionarie autostradali italiane (Autostrade per l'Italia, Autostrade Meridionali, Tangenziale di Napoli, Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco, Raccordo Autostradale Valle d'Aosta, Società Autostrada Tirrenica), il cui core business è costituito dalla gestione, manutenzione, costruzione e ampliamento delle relative tratte autostradali in concessione. Si evidenzia, inoltre, che tale settore include anche le attività di società (AD Moving, Giove Clear, Infoblu, Essediesse, Autostrade Tech) che svolgono attività di supporto alle concessionarie italiane e che risultano controllate da Autostrade per l'Italia;
- attività autostradali estere: include le attività delle società titolari di contratti di concessione autostradale in Brasile, Cile, India e Polonia, nonché quelle delle società che svolgono le funzioni di supporto operativo a tali concessionarie e delle relative holding di diritto estero. Inoltre tale settore include la holding italiana Autostrade dell'Atlantico che detiene le partecipazioni in Sud America;
- attività aeroportuali italiane: include essenzialmente le attività aeroportuali di Aeroporti di Roma, titolare della concessione per la gestione e per l'ampliamento degli aeroporti di Roma Fiumicino e Ciampino e quelle delle relative controllate;
- attività aeroportuali estere: include le attività aeroportuali delle società che fanno capo a Aéroports de la

Côte d'Azur (ACA), la società che gestisce (direttamente o indirettamente) gli aeroporti di Nizza, Cannes-Mandelieu e Saint-Tropez e il network internazionale di operazioni di assistenza a terra Sky Valet, oltre alla holding italiana Azzurra Aeroporti che detiene la partecipazione in ACA;

- Atlantia e altre attività: tale raggruppamento comprende le attività:
  - della Capogruppo Atlantia, holding di partecipazioni in società controllate e collegate operanti nella costruzione e gestione di autostrade, aeroporti e infrastrutture di trasporto, di sosta o intermodali, o in attività connesse alla gestione del traffico autostradale e aeroportuale;
  - di realizzazione e gestione di sistemi di esazione dinamica, di gestione del traffico e della mobilità e dei sistemi elettronici di pagamento. In particolare, le società più rilevanti in tale ambito sono Telepass ed Electronic Transaction Consultants;
  - di progettazione, costruzione e manutenzione di infrastrutture, svolte essenzialmente da Spea Engineering e Pavimental.

### 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 Atlantia.

Gli IAP esposti nel presente comunicato stampa sono ritenuti significativi per la valutazione dell'andamento operativo con riferimento ai risultati del Gruppo nel suo complesso, dei settori operativi e delle singole società consolidate. 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 IFRS.

Con riferimento agli IAP si evidenzia che il Gruppo Atlantia presenta, nel paragrafo "Andamento economico-finanziario del Gruppo" del presente comunicato stampa, i prospetti contabili riclassificati di Conto economico riclassificato, Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata e Rendiconto finanziario. Tali prospetti riclassificati riportano pertanto, oltre alle grandezze economico-finanziarie e patrimoniali disciplinate dai principi contabili internazionali IFRS, alcuni indicatori e voci derivati da questi ultimi, ancorché non previsti dagli stessi principi e identificabili pertanto come IAP.

In proposito, si rimanda al paragrafo "Riconduzione dei prospetti contabili ufficiali con quelli riclassificati", riportato nel seguito, per il raccordo dei prospetti ufficiali con i corrispondenti prospetti riclassificati. Nel seguito sono elencati i principali IAP presentati nel comunicato stampa e una sintetica descrizione della relativa composizione, nonché la riconciliazione con i corrispondenti dati ufficiali:

- "Margine operativo lordo (EBITDA)": è l'indicatore sintetico della redditività lorda derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo e i costi operativi dai ricavi operativi, ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore, variazione operativa dei fondi e altri stanziamenti rettificativi;
- "Margine operativo (EBIT)": è l'indicatore che misura la redditività operativa dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo dall'EBITDA gli ammortamenti, le svalutazioni e i ripristini di valore, la variazione operativa dei fondi e gli altri stanziamenti rettificativi. L'EBIT, così come l'EBITDA, non include la componente capitalizzata di oneri finanziari relativi a servizi di costruzione, che è evidenziata in una voce specifica della gestione finanziaria nel prospetto di conto economico riclassificato, mentre è compresa nei ricavi nel prospetto ufficiale di conto economico consolidato;
- "Capitale investito netto": espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria;
- "Indebitamento finanziario netto": rappresenta l'indicatore della quota del capitale investito netto coperta attraverso passività nette di natura finanziaria, composto dalle "Passività finanziarie correnti e non correnti", al netto delle "Attività finanziarie correnti e non correnti";
- "Investimenti operativi": rappresenta l'indicatore degli investimenti complessivi connessi allo sviluppo del business del Gruppo calcolati come somma dei flussi finanziari per investimenti in attività materiali, in concessione e in altri beni immateriali, escludendo gli investimenti in partecipazioni;
- "FFO-Cash Flow Operativo": è l'indicatore dei flussi finanziari generati o assorbiti dalla gestione operativa. L'FFO-Cash Flow Operativo è determinato come: utile del periodo + ammortamenti +/- svalutazioni/ripristini di valore di attività +/- accantonamenti/rilasci di fondi + altri stanziamenti rettificativi

+ oneri finanziari da attualizzazione di fondi +/- quota di perdita/utile di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto +/- minusvalenze/plusvalenze da cessione di attività +/- altri oneri/proventi non monetari +/- imposte differite/anticipate rilevate a conto economico.

Si evidenzia inoltre che alcuni IAP, elaborati come sopra indicato, sono presentati anche al netto di talune rettifiche operate ai fini di un confronto omogeneo nel tempo o in applicazione di una differente rappresentazione contabile ritenuta più efficace nel descrivere la performance economico-finanziaria di specifiche attività del Gruppo. Tali rettifiche agli IAP sono riconducibili alle seguenti due fattispecie:

- “Variazioni su base omogenea”, utilizzate per il commento delle variazioni del Margine operativo lordo (EBITDA), dell’Utile del periodo, dell’Utile del periodo di pertinenza del Gruppo e dell’FFO-Cash Flow Operativo e determinate escludendo, ove presenti, gli effetti derivanti da: (i) variazioni dell’area di consolidamento, (ii) variazioni dei tassi di cambio dei saldi di società consolidate con valuta funzionale diversa dall’euro ed (iii) eventi e/o operazioni non strettamente connessi alla gestione operativa che influiscono in maniera apprezzabile sui saldi di almeno uno dei due esercizi a confronto. Nel paragrafo “Note metodologiche-Variazioni su base omogenea”, riportato nel presente comunicato stampa, è fornita la riconciliazione tra gli indicatori su base omogenea e i corrispondenti valori desunti dai prospetti contabili riclassificati, oltre ad un dettaglio delle rettifiche apportate, a cui si rimanda;
- “Dati economico-finanziari consolidati adjusted”, presentati per EBITDA, FFO-Cash Flow Operativo e Indebitamento finanziario netto e calcolati escludendo dai corrispondenti valori inclusi nei prospetti contabili riclassificati consolidati (“dati reported”) gli effetti connessi all’applicazione del “modello finanziario” dell’IFRIC 12 adottato da alcune concessionarie del Gruppo. Per un dettaglio delle rettifiche apportate e la riconciliazione con i corrispondenti dati reported si rinvia al paragrafo “Note metodologiche - Dati economico-finanziari consolidati adjusted e riconciliazione con i dati consolidati reported”, riportato nel presente comunicato stampa.

### Riconduzione dei prospetti contabili ufficiali con quelli riclassificati

Si riportano di seguito i prospetti di riconduzione del Conto economico, della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Rendiconto finanziario, redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS, con i corrispondenti prospetti riclassificati, presentati nel paragrafo “Andamento economico-finanziario del Gruppo”.

Prospetto di riconciliazione tra Conto economico consolidato e Conto economico riclassificato consolidato

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017						PRIMI NOVE MESI 2016					
	Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato			Prospetto ufficiale			Prospetto riclassificato		
	Rif.	Voce di dettaglio	Voce da prospetto	Rif.	Voce di dettaglio	Voce da prospetto	Rif.	Voce di dettaglio	Voce da prospetto	Rif.	Voce di dettaglio	Voce da prospetto
<b>Ricondizione delle voci</b>												
Ricavi da pedaggio			3.189			3.189			3.037			3.037
Ricavi per servizi aeronautici			614			614			483			483
Ricavi per servizi di costruzione			307						450			
		Ricavi per servizi di costruzione - contributi e costi esterni	(a)	270					(a)	417		
		Costo per il personale capitalizzato - opere con benefici economici aggiuntivi	(b)	28					(b)	28		
		Ricavi per servizi di costruzione: capitalizzazione degli oneri finanziari	(c)	2					(c)	5		
		Ricavi per opere a carico dei subconcessionari	(d)	7					(d)	-		
Ricavi per lavori su ordinazione			-24			24			42			42
Altri ricavi			698						567			
Altri ricavi operativi					(e+d)	705					(e+d)	567
<b>Totale Ricavi</b>			<b>4.832</b>			<b>4.532</b>			<b>4.579</b>			<b>4.129</b>
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>												
<b>Materie prime e materiali</b>			<b>-231</b>			<b>-231</b>			<b>-194</b>			<b>-194</b>
<b>Costi per servizi</b>			<b>-878</b>			<b>-878</b>			<b>-1.102</b>			<b>-1.102</b>
<b>Plusvalenze (minusvalenze) da dismissioni di elementi di attività materiali</b>			<b>1</b>			<b>1</b>			<b>-</b>			<b>-</b>
<b>Altri oneri</b>			<b>-478</b>			<b>-391</b>			<b>-431</b>			<b>-377</b>
Oneri concessori	(r)		-391					(r)	-377			
Oneri per godimento beni di terzi			-15			-18			-12			-12
Oneri diversi			-69			-69			-42			-42
		Utilizzo del fondo per impegni da convenzioni			(f)	222			(f)	341		
		Ricavi per servizi di costruzione: contributi e capitalizzazione dei costi esterni			(a)	270			(a)	417		
		Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture aeroportuali			(h)	46			(h)	74		
<b>COSTI ESTERNI GESTONALI</b>						<b>-657</b>						<b>-518</b>
<b>ONERI CONCESSORI</b>					(r)	<b>-391</b>			(r)			<b>-377</b>
<b>Costo per il personale</b>	(f+g)		<b>-732</b>					(f+g)	<b>-662</b>			
<b>COSTO DEL LAVORO LORDO</b>					(f)	<b>-740</b>			(f)			<b>-666</b>
		Costo per il personale capitalizzato per attività non in concessione			(g)	8			(g)	4		
		Costo per il personale capitalizzato - opere senza benefici economici aggiuntivi			(j)	44			(j)	40		
		Costo per il personale capitalizzato - opere con benefici economici aggiuntivi			(b)	28			(b)	28		
<b>CAPITALIZZAZIONE DEL COSTO DEL LAVORO</b>						<b>80</b>						<b>72</b>
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI NETTI</b>						<b>-1.708</b>						<b>-1.489</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>						<b>2.824</b>						<b>2.640</b>
<b>VARIAZIONE OPERATIVA DEI FONDI E ALTRI STANZIAMENTI RETTIFICATIVI</b>						<b>-87</b>						<b>-230</b>
<b>Variazione operativa dei fondi per accantonamenti</b>			<b>-32</b>			<b>-24</b>			<b>-153</b>			<b>-173</b>
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per ripristino e sostituzione infrastrutture autostradali			-24			-24			-173			-173
(Accantonamenti) Utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture aeroportuali			6						28			28
Accantonamenti fondi per rinnovo infrastrutture aeroportuali			-40			-40			-46			-46
Utilizzo fondi per rinnovo infrastrutture aeroportuali	(h)		46					(h)	74			74
Accantonamenti dei fondi per rischi e oneri			-14			-14			-8			-8
(Svalutazioni) Ripristini di valore					(m)	-9					(m)	-3
<b>Utilizzo fondo per impegni da convenzioni</b>			<b>266</b>						<b>381</b>			
Costo per il personale capitalizzato - opere senza benefici economici aggiuntivi	(i)		222					(i)	341			
	(j)		44					(j)	40			
<b>Ammortamenti</b>	(k)		<b>-837</b>					(k)	<b>-688</b>			
Ammortamento attività materiali			-49						-39			
Ammortamento diritti concessori immateriali			-743						-604			
Ammortamento altre attività immateriali			-45						-45			
<b>(Svalutazioni) Ripristini di valore</b>			<b>-9</b>						<b>-3</b>			
(Svalutazioni) Ripristini valore attività materiali e immateriali	(l)		-					(l)	-			
(Svalutazioni) Ripristini di valore	(m)		-9					(m)	-3			
<b>AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RIPRISTINI DI VALORE</b>					(k+l)	<b>-837</b>					(k+l)	<b>-688</b>
<b>TOTALE COSTI</b>			<b>-2.930</b>						<b>-2.852</b>			
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>			<b>1.902</b>						<b>1.727</b>			
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>						<b>1.900</b>						<b>1.722</b>
<b>Proventi finanziari</b>			<b>285</b>						<b>288</b>			
Proventi finanziari rilevati ad incremento di diritti concessori finanziari e attività finanziarie per contributi	(n)		55					(n)	49			
Dividendi da imprese partecipate	(o)		12					(o)	8			
Altri proventi finanziari	(p)		218					(p)	231			
<b>Oneri finanziari</b>			<b>-689</b>						<b>-674</b>			
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni	(q)		-32					(q)	-48			
Altri oneri finanziari	(r)		-657					(r)	-626			
<b>Utili (Perdite) su cambi</b>	(s)		<b>8</b>					(s)	<b>7</b>			
<b>Altri oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari</b>												
<b>Oneri finanziari capitalizzati su diritti concessori immateriali</b>												
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>			<b>-396</b>						<b>-379</b>			
<b>Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari</b>					(n+o+p+q+r+s+c)	<b>-394</b>					(n+o+p+q+r+s+c)	<b>-374</b>
<b>Quota dell'utile (perdita) di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto</b>			<b>-7</b>			<b>-7</b>			<b>-6</b>			<b>-6</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>1.499</b>			<b>1.499</b>			<b>1.342</b>			<b>1.342</b>
<b>Oneri fiscali</b>			<b>-510</b>			<b>-510</b>			<b>-442</b>			<b>-442</b>
Imposte correnti sul reddito			-457						-420			
Differenze su imposte sul reddito di esercizi precedenti			2						10			
Imposte anticipate e differite			-55						-32			
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>989</b>			<b>989</b>			<b>900</b>			<b>900</b>
<b>Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate</b>			<b>-1</b>			<b>-1</b>			<b>-</b>			<b>-</b>
<b>UTILE DEL PERIODO</b>			<b>988</b>			<b>988</b>			<b>900</b>			<b>900</b>
<i>di cui:</i>												
Utile di pertinenza del Gruppo			860			860			813			813
Utile di pertinenza di Terzi			128			128			87			87

Prospetto di riconciliazione tra Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata

MILIONI DI EURO	30/09/2017				31/12/2016			
	Prospetto ufficiale		Prospetto riclassificato		Prospetto ufficiale		Prospetto riclassificato	
	Rif.	Voci da prospetto	Rif.	Voci da prospetto	Rif.	Voci da prospetto	Rif.	Voci da prospetto
<b>Ricondizione delle voci</b>								
Attività materiali	(a)	297		297	(a)	291		291
Attività immateriali	(b)	27.654		27.654	(b)	28.383		28.383
Partecipazioni	(c)	447		447	(c)	291		291
Attività per imposte anticipate	(d)	1.313		1.313	(d)	1.403		1.403
Altre attività non correnti	(e)	15		15	(e)	30		30
<b>Totale attività non finanziarie non correnti (A)</b>				<b>29.726</b>				<b>30.398</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>								
Attività commerciali	(f)	1.909		1.909	(f)	1.672		1.672
Attività per imposte sul reddito correnti	(g)	217		217	(g)	106		106
Altre attività correnti	(h)	185		185	(h)	197		197
Attività non finanziarie destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate			(w)	5			(w)	4
Fondi correnti per impegni da convenzioni	(i)	-810		-810	(i)	-531		-531
Fondi correnti per accantonamenti	(j)	-453		-453	(j)	-446		-446
Passività commerciali	(k)	-1.613		-1.613	(k)	-1.651		-1.651
Passività per imposte sul reddito correnti	(l)	-424		-424	(l)	-63		-63
Altre passività correnti	(m)	-647		-647	(m)	-611		-611
Passività non finanziarie connesse ad attività operative cessate			(x)	-6			(x)	-6
<b>Totale capitale d'esercizio (B)</b>				<b>-1.637</b>				<b>-1.329</b>
<b>Capitale investito lordo (C=A+B)</b>				<b>28.089</b>				<b>29.069</b>
<b>Passività non finanziarie non correnti</b>								
Fondi non correnti per impegni da convenzioni	(n)	-2.726		-2.726	(n)	-3.270		-3.270
Fondi non correnti per accantonamenti	(o)	-1.567		-1.567	(o)	-1.576		-1.576
Passività per imposte differite	(p)	-2.377		-2.377	(p)	-2.439		-2.439
Altre passività non correnti	(q)	-98		-98	(q)	-98		-98
<b>Totale passività non finanziarie non correnti (D)</b>				<b>-6.768</b>				<b>-7.383</b>
<b>Capitale investito netto (E=C+D)</b>				<b>21.321</b>				<b>21.686</b>
<b>Totale patrimonio netto (F)</b>		<b>11.990</b>		<b>11.990</b>		<b>10.009</b>		<b>10.009</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>								
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>								
Passività finanziarie non correnti	(r)	16.883		16.883	(r)	14.832		14.832
Attività finanziarie non correnti	(s)	-2.312		-2.312	(s)	-2.237		-2.237
<b>Totale indebitamento finanziario netto non corrente (G)</b>				<b>14.571</b>				<b>12.595</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>								
<b>Passività finanziarie correnti</b>	(t)	1.260		1.260	(t)	3.249		3.249
Scoperti di conto corrente		44		44		5		5
Finanziamenti a breve termine		470		470		1.859		1.859
Derivati correnti con fair value negativo		1		1		26		26
Quota corrente di passività finanziarie a medio-lungo termine		725		725		1.346		1.346
Altre passività finanziarie correnti		20		20		13		13
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	(u)	-5.711		-5.711	(u)	-3.383		-3.391
Disponibilità liquide		-4.833		-4.833		-2.788		-2.788
Mezzi equivalenti		-878		-878		-595		-595
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti connesse ad attività operative cessate			(y)	-7			(y)	-8
<b>Attività finanziarie correnti</b>	(v)	-782		-782	(v)	-776		-776
Diritti concessori finanziari correnti		-444		-444		-441		-441
Attività finanziarie correnti per contributi		-68		-68		-68		-68
Depositi vincolati correnti		-177		-177		-194		-194
Derivati correnti con fair value positivo		-2		-2		-		-
Quota corrente di altre attività finanziarie a medio-lungo termine		-77		-77		-66		-66
Altre attività finanziarie correnti		-14		-14		-7		-7
<b>Totale posizione finanziaria netta corrente (H)</b>				<b>-5.240</b>				<b>-918</b>
<b>Totale indebitamento finanziario netto (=G+H)</b>				<b>9.331</b>				<b>11.677</b>
<b>Copertura del capitale investito netto (L=F+I)</b>				<b>21.321</b>				<b>21.686</b>
Attività destinate alla vendita o connesse ad attività operative cessate	(-y+z+w)	12			(-y+z+w)	12		
Passività connesse ad attività operative cessate	(-x+aa)	6			(-x+aa)	6		
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	(a+b+c+d+e-s)	<b>32.038</b>			(a+b+c+d+e-s)	<b>32.635</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	(f+g+h+u+v-y+z+w)	<b>8.816</b>			(f+g+h+u+v-y+z+w)	<b>6.146</b>		
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	(-n-o-p-q+r)	<b>23.651</b>			(-n-o-p-q+r)	<b>22.215</b>		
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	(-i-j-k-l-m+t+x+aa)	<b>5.213</b>			(-i-j-k-l-m+t+x+aa)	<b>6.557</b>		



## Riconduzione del prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato con il rendiconto finanziario consolidato

MILIONI DI EURO	PRIMI NOVE MESI 2017		PRIMI NOVE MESI 2016		
Riconduzione delle voci	Note	Rendiconto finanziario consolidato	Variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato	Rendiconto finanziario consolidato	Variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato
<b>FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>					
<b>Utile del periodo</b>		<b>988</b>	<b>988</b>	<b>900</b>	<b>900</b>
<b>Rettificato da:</b>					
Ammortamenti		837	837	688	688
Variazione operativa dei fondi, al netto degli utilizzi del fondo per rinnovo infrastrutture aeroportuali		85	85	228	228
Oneri finanziari da attualizzazione di fondi per accantonamenti e per impegni da convenzioni		32	32	48	48
Svalutazioni (Rivalutazioni) delle attività finanziarie e delle partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value		4	4	-21	-21
Quota dell'(utile) perdita di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto		7	7	6	6
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti		2	2	2	2
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di attività non correnti		-1	-1	-	-
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico		58	58	32	32
Altri oneri (proventi) non monetari		-76	-76	-47	-47
<b>FFO-Cash Flow Operativo</b>			<b>1.936</b>		<b>1.836</b>
Variazione del capitale operativo	(a)		-324		-219
Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie	(b)		274		284
Variazione del capitale di esercizio e altre variazioni	(a+b)	-50		65	
<b>Flusso finanziario netto da attività di esercizio (A)</b>		<b>1.886</b>	<b>1.886</b>	<b>1.901</b>	<b>1.901</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ NON FINANZIARIE</b>					
Investimenti in attività in concessione		-611	-611	-904	-904
Investimenti in attività materiali		-56	-56	-68	-68
Investimenti in altre attività immateriali		-40	-40	-26	-26
<b>Investimenti operativi</b>			<b>-707</b>		<b>-998</b>
Contributi su attività in concessione		1	1	6	6
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)		51	51	54	54
Investimenti in partecipazioni		-169	-169	-179	-179
Acquisizioni di capitale aggiuntivo in società consolidate		-99	-99	-	-
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate		-	-	4	4
Realizzo da disinvestimenti di capitale di minoranza in società consolidate		1.870	1.870	-	-
Variazione netta delle altre attività non correnti		14	14	-14	-14
Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti	(c)	-104		-115	
<b>Flusso finanziario netto da/(per) investimenti in attività non finanziarie (B)</b>	(d)		<b>961</b>		<b>-1.127</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento (C)</b>	(c+d)	<b>857</b>		<b>-1.242</b>	
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA/(PER) CAPITALE PROPRIO</b>					
Acquisto di azioni proprie		-84	-84	-	-
Dividendi deliberati da società del Gruppo a soci terzi	(e)		-473		-419
Dividendi corrisposti	(f)	-469		-410	
Incasso da esercizio piani di compensi basati su azioni		9	9	1	1
Rimborso capitale a soci terzi		-95	-95	-6	-6
<b>Flusso finanziario netto per capitale proprio (D)</b>			<b>-643</b>		<b>-424</b>
<b>Flusso finanziario netto generato nel periodo (A+B+D)</b>			<b>2.204</b>		<b>350</b>
Emissione di prestiti obbligazionari		2.237		25	
Accessioni di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)		229		21	
Rimborsi di prestiti obbligazionari		-709		-911	
Riacquisto di prestiti obbligazionari		-		-72	
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine (esclusi i debiti di leasing finanziario)		-186		-110	
Rimborsi di debiti di leasing finanziario		-3		-2	
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti		-1.367		57	
<b>Flusso di cassa netto per attività finanziaria (E)</b>			<b>-438</b>	<b>-1.407</b>	
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura	(g)		95		-215
Proventi (Oneri) finanziari portati ad incremento di attività (passività) finanziarie	(h)		51		41
Effetto variazione cambi su indebitamento e altre variazioni	(i)		-4		22
<b>Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (F)</b>			<b>142</b>		<b>-152</b>
<b>Effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio su disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti (G)</b>		<b>-17</b>		<b>26</b>	
<b>Decremento dell'indebitamento finanziario netto del periodo (A+B+D+F)</b>			<b>2.346</b>		<b>198</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio periodo</b>			<b>-11.677</b>		<b>-10.387</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>			<b>-9.331</b>		<b>-10.189</b>
<b>Incremento delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti del periodo (A+C+E+G)</b>		<b>2.288</b>		<b>-722</b>	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A INIZIO PERIODO</b>		<b>3.386</b>		<b>2.960</b>	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</b>		<b>5.674</b>		<b>2.238</b>	

Note:

- a) La "Variazione del capitale operativo" espone la variazione delle voci patrimoniali di natura commerciale direttamente correlate ai business di riferimento del Gruppo (in particolare: rimanenze di magazzino, attività commerciali e passività commerciali);
- b) le "Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie" espone la variazione delle voci patrimoniali di natura non commerciale (in particolare: attività e passività per imposte sul reddito correnti, altre attività e altre passività correnti, fondi correnti per accantonamenti e per impegni da convenzioni);
- c) la "Variazione netta delle attività finanziarie correnti e non correnti" è esclusa dal Prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato in quanto non incide sull'indebitamento finanziario netto;
- d) il "Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie" esclude le variazioni delle attività e passività finanziarie di cui alla nota c) che non incidono sull'indebitamento finanziario netto;
- e) i "Dividendi deliberati da società del Gruppo a soci Terzi" corrispondono agli importi deliberati dalla Capogruppo e dalle altre società del Gruppo per la quota di pertinenza di soci Terzi, indipendentemente dal periodo di erogazione;
- f) i "Dividendi corrisposti" si riferiscono agli ammontari effettivamente erogati nel periodo di riferimento;
- g) il valore corrisponde alla variazione del fair value dei derivati iscritta nella riserva di cash flow hedge, al lordo del relativo effetto fiscale, come riportata nella voce "Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge" del prospetto di conto economico complessivo consolidato;
- h) la voce include essenzialmente i proventi e gli oneri finanziari per interessi connessi a finanziamenti che prevedono il rimborso complessivo del capitale e degli interessi maturati alla scadenza;
- i) la voce include essenzialmente l'effetto derivante dalla variazione dei tassi di cambio delle attività finanziarie (incluse le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti) e delle passività finanziarie in valuta diversa dall'euro detenute dalle società del Gruppo.

\* \* \*

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

*La posizione finanziaria del Gruppo, così come definita dalla Raccomandazione dell'European Securities and Markets Authority-ESMA (ex CESR) del 10 febbraio 2005, successivamente aggiornata dall'ESMA in data 20 marzo 2013 (ossia non sottraendo le attività finanziarie non correnti dall'indebitamento finanziario), presenta al 30 settembre 2017 un saldo negativo complessivo pari a 11.642 milioni di euro, al 31 dicembre 2016 un saldo negativo complessivo pari a 13.914 milioni di euro.*