

***Anas International Enterprise S.p.A.***

***Bilancio al 31/12/2017***  
***Redatto ai sensi dell'art. 2435 bis del C.C.***

*h*

**INDICE**

---

<b>Organi sociali e di controllo</b>	<i>ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO</i>	<b>3</b>
--	--------------------------------------	----------

---

<b>Relazione degli Amministratori</b>	<i>ANDAMENTO DELLA GESTIONE</i>	<b>4</b>
	<i>FATTORI DI RISCHIO E INCERTEZZA</i>	<b>30</b>
	<i>EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2017</i>	<b>30</b>

---

<b>Bilancio di Anas International Enterprise S.p.A</b>	<i>STATO PATRIMONIALE</i>	<b>34</b>
	<i>CONTO ECONOMICO</i>	<b>36</b>
	<i>NOTA INTEGRATIVA</i>	<b>37</b>

## ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

---

**Consiglio di Amministrazione (\*)**

**Presidente**  
Dott. Stefano Granati

---

**Amministratore Delegato**  
Ing. Bernardo Magri

---

**Consigliere**  
Dott.ssa Federica Ribechi

---

**Dirigente Preposto (\*\*)**

Dott.ssa Carmela Tagliarini

---

**Collegio Sindacale (\*\*\*)**

**Presidente**  
Dott. Luca Aurelio Guarna

---

**Sindaci effettivi**  
Dott.ssa Giulia De Martino  
Prof. Riccardo Tiscini

---

**Sindaci supplenti**  
Dott. Paolo Caron  
Dott.ssa Maria Francesca Talamonti

---

**Società di revisione (\*\*\*\*)**

EY S.p.A. (ex-Reconta Ernst & Young S.p.A.)

---

(\*) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 luglio 2015 per gli esercizi 2015, 2016 e 2017.

Successivamente, in data 8 ottobre 2015, il Consigliere di Amministrazione Ing. Barbara Di Franco ha rassegnato le proprie dimissioni e il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2015 ha cooptato in sostituzione la Dott.ssa Cristina Basili. Con lettera del 23 febbraio 2016 ha rassegnato le proprie dimissioni, con effetto dalla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2015 (20.4.2016), l'Amministratore Delegato Ing. Alfredo Bajo, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 6 luglio 2015.

In data 20 aprile 2016 l'Assemblea di bilancio ha provveduto a nominare quali nuovi Consiglieri di Amministrazione la Dott.ssa Adriana Palmigiano e l'Ing. Bernardo Magri ed in pari data il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Ing. Magri la carica di Amministratore Delegato.

La Dott.ssa Adriana Palmigiano ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza dal 4 agosto 2017. Il 10 ottobre 2017 il CDA ha nominato nuovo consigliere la Dott.ssa Federica Ribechi.

(\*\*) Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 24 settembre 2015 la Dott.ssa Carmela Tagliarini è stata confermata Dirigente Preposto per il triennio 2015-2017.

(\*\*\*) L'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 luglio 2015 per il triennio 2015-2017.

(\*\*\*\*) A seguito della gara di gruppo effettuata dalla controllante Anas, l'incarico di revisione legale dei conti, per gli esercizi 2016, 2017 e 2018, è stato conferito alla società EY S.p.A. (ex-Reconta Ernst & Young S.p.A.) dall'Assemblea del 15 dicembre 2016.

## Relazione degli Amministratori

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti

al fine di illustrare l'andamento complessivo di ANAS International Enterprise S.p.A. (d'ora in avanti per brevità "Società" o "AIE") si evidenziano nel seguito i principali fattori e gli eventi che hanno caratterizzato le attività della Società.

#### Premessa

L'anno 2017 è stato caratterizzato dal percorso di integrazione tra la Capogruppo Anas e Ferrovie dello Stato; tale evento ha avuto riflessi anche sulla Governance di AIE che per l'esercizio 2017 ha principalmente perseguito tre macro-obiettivi:

1. **New business model**
2. **Sviluppo Concessioni**
3. **Consolidamento aree**

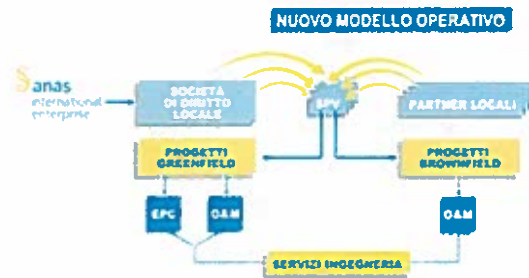
1. New business model, ovvero concentrarsi su un **New business model AIE** si è proposta come concessionario attraverso la strutturazione delle attività secondo un nuovo modello incentrato su un *nucleo centrale snello* ed una fitta rete di *sedi operative* (Società di diritto locali e Branch) nelle diverse aree di interesse. Ne consegue che la struttura di sede è stata strutturata con un organico essenziale e focalizzato alla pianificazione e controllo delle sedi operative che individuano le iniziative commerciali e creano le società di scopo legate a singole commesse (anche in partecipazione con partner locali).

Ad oggi sono già operative le sedi in Maghreb (Algeria e Libia), GCC (Gulf Cooperation Council - Qatar), Eurasia (Russia, Georgia e Iran), America Latina (Colombia e Argentina) ed è in fase di apertura in India.

In particolare per quel che concerne il mercato del Middle East è stata costituita, a fianco della Branch Anas Qatar -già presente a Doha- una nuova società a responsabilità limitata denominata ANAS Tec Gulf Engineering L.L.C. il cui core business è centrato sulle attività di Operation and Maintenance di opere stradali, fornitura, installazione e controllo di sistemi di Intelligent Transportation Systems (ITS), per la gestione della rete stradale e sulle concessioni. In tale ambito ANAS Tec Engineering Gulf (ANAS TEC GULF) ha ottenuto -già nei primi mesi della sua costituzione- importantissimi risultati non solo in ambito di acquisizioni ma anche per le preziose opportunità commerciali avviate e per i contratti formalizzati o in fase di imminente perfezionamento.



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**



2. Sviluppo Concessioni. AIE ha sottoscritto numerosi Accordi (“MOU”) in diverse aree tesi all'acquisizione/subentro in concessioni esistenti o di nuova acquisizione.

Di seguito un breve *excursus* suddiviso per aree.

Sviluppo commerciale area RUSSIA, IRAN, CAUCASO.

**Russia**

Le attività in questa area sono state focalizzate sull'**International North–South Transport Corridor (INSTC)**, una rete multimodale lunga 7.200-km che dall'India raggiungerà l'Europa. Lungo tale tracciato, in particolare nella tratta da Mosca al Golfo Persico, Anas International ha acquisito, o ha in corso di acquisizione, una serie di lavori funzionali alla realizzazione del corridoio.

Gli accordi sottoscritti lo scorso maggio durante il vertice di Sochi tra Anas, Anas International Enterprise, l'Agenzia per autostrade russa “Avtodor” e il fondo d'investimenti “RDIF” si sono concretizzati con la creazione di un partenariato permanente finalizzato allo sviluppo della rete autostradale in Russia.

La Road Investment Company, di cui Anas International Enterprise ha acquisito il pacchetto di maggioranza attraverso la controllata russa AIE Rus, si occuperà, come primo progetto pilota, della sezione autostradale tra Rostov sul Don e Krasnodar (228 km), parte dell'autostrada M4 che collega le città di Mosca e Novorossiysk.

L'autostrada, già in esercizio, sarà soggetta a lavori di ammodernamento e dotata di impianti tecnologici e, in particolare, sono previsti lavori di manutenzione straordinaria, costruzione dei pedaggi e realizzazione del sistema ITS, che saranno completati in 12 mesi; *Operation & Maintenance* e gestione dei pedaggi da metà 2018 al 2030. I lavori hanno un valore complessivo di 110 milioni di euro, mentre i servizi di *operation and maintenance* hanno un valore annuo di poco inferiore a 50 milioni di euro.

**Iran**

Anas International, coerentemente agli accordi presi nel luglio 2016, ha sviluppato gli approfondimenti tecnico-finanziari previsti per il completamento infrastrutturale del Corridoio stradale Nord-Sud dell'Iran. Le analisi hanno portato allo sviluppo di un primo programma di intervento che prevede l'ammodernamento, costruzione e gestione del corridoio tra Tabriz a Khorramabad (800 km circa) con un investimento complessivo di 1 miliardo di euro. Il corridoio

è stato suddiviso in 6 tratte per 3 delle quali è prevista la realizzazione in BOT di autostrade a pedaggio, mentre per le rimanenti 3 verrà realizzato in BLT il completamento delle superstrade esistenti. Di seguito sono elencate, da nord a sud, le tratte di interesse:

- **Khaseban – Miandoab:** lunghezza 148 Km, investimento iniziale 290 € mln, durata della concessione 25 anni (4 di progettazione e costruzione e 21 di gestione), modalità di realizzazione BOT (ricavi costituiti unicamente dal pedaggiamento dell'infrastruttura), contributo pubblico in fase di costruzione 100 € mln (30% dell'investimento), leva dell'investimento privato 30% Equity – 70% Debito;
- **Miandoab – Saqqez:** lunghezza 86 Km, investimento iniziale 190 € mln, durata della concessione 25 anni (3 di progettazione e costruzione e 22 di gestione), modalità di realizzazione BOT (ricavi costituiti unicamente dal pedaggiamento dell'infrastruttura), contributo pubblico in fase di costruzione Zero, leva dell'investimento privato 30% Equity – 70% Debito;
- **Saqqez – Sanandaj:** lunghezza 197 Km, investimento iniziale 100 € mln, durata della concessione 25 anni (3 di progettazione e costruzione e 22 di gestione), modalità di realizzazione BLT (ricavi costituiti da corrispettivi pubblici durante gli anni di gestione pari a 30 € mln annui), contributo pubblico in fase di costruzione Zero, leva dell'investimento privato 30% Equity – 70% Debito;
- **Sanandaj – Kermanshah:** lunghezza 90 Km, investimento iniziale 110 € mln, durata della concessione 25 anni (3 di progettazione e costruzione e 22 di gestione), modalità di realizzazione BLT (ricavi costituiti da corrispettivi pubblici durante gli anni di gestione pari a 30 € mln annui), contributo pubblico in fase di costruzione Zero, leva dell'investimento privato 30% Equity – 70% Debito;
- **Kermanshah – Harsin:** lunghezza 110 Km, investimento iniziale 190 € mln, durata della concessione 25 anni (4 di progettazione e costruzione e 21 di gestione), modalità di realizzazione BOT (ricavi costituiti unicamente dal pedaggiamento dell'infrastruttura), contributo pubblico in fase di costruzione 57 € mln (30% dell'investimento), leva dell'investimento privato 30% Equity – 70% Debito;
- **Harsin – Korramabad:** lunghezza 123 Km, investimento iniziale 140 € mln, durata della concessione 25 anni (3 di progettazione e costruzione e 22 di gestione), modalità di realizzazione BLT (ricavi costituiti da corrispettivi pubblici durante gli anni di gestione pari a 40 € mln annui), contributo pubblico in fase di costruzione Zero, leva dell'investimento privato 30% Equity – 70% Debito.

Sono attualmente in corso le attività propedeutiche ad assicurare la copertura finanziaria dell'iniziativa con il coinvolgimento di istituti di credito europei, con l'obiettivo di giungere al più presto alla firma del primo contratto applicativo di concessione a cominciare da una tratta pilota Khaseban – Miandoab di 148 km da realizzare in project financing entro il 2022.

L'applicabilità di questa tempistica è vincolata al perdurare delle difficoltà di finanziamento legate al contesto politico internazionale che hanno portato Anas International ad ampliare le proprie attività sui rami afferenti alla via della seta, specificatamente i paesi del Caucaso e la Russia.

E' prevista nel prossimo mese di gennaio una riunione con governo iraniano per fare il punto su quanto elaborato ed individuare una strategia volta al superamento di tali difficoltà

#### **Armenia**

L'Armenia ha avviato lo studio per lo sviluppo del proprio asse autostradale nord-sud tramite PPP. Alcune sezioni del nuovo corridoio autostradale sono attualmente in fase di costruzione ed altre sono in fase di progettazione. La sezione più impegnativa da un punto di vista tecnico ed economico (90 km ca.) è situata a sud, al confine con l'Iran, ed ha un costo stimato in circa € 1000 mln. Tale sezione, attualmente in fase di progettazione esecutiva, rappresenta la prosecuzione del Corridoio 10 in Iran. Nella primavera 2017 è stato firmato con il Ministro armeno delle Infrastrutture un MoU di partenariato, al fine di consentire lo studio per la costruzione e gestione della suddetta sezione tramite lo schema del PPP. Tale progetto ha fatto oggetto di un workshop a fine ottobre 2017 che AIE organizzato in collaborazione con il MAECI, alla presenza delle principali imprese di costruzione e banche italiane con l'obiettivo di creare una cordata di imprese ed istituti finanziari italiani. Sono in corso incontri sia con le imprese interessate sia con istituti di finanziamento italiani ed esteri (compresi gli istituti multilaterali), con l'obiettivo di pervenire entro l'anno allo sviluppo di una proposta al Governo armeno.

#### Sviluppo commerciale area BALKANI

L'attività commerciale nell'area dei Balcani si sta sviluppando attraverso intensi contatti con i principali referenti istituzionali e con le maggiori società presenti nella regione. Sono stati pertanto avviati rapporti con i vari Ministeri dei Trasporti e con le Agenzie delle Strade per esaminare la possibilità di realizzare progetti autostradali in concessione o in PPP. In questo contesto nella primavera 2017 sono state effettuate missioni in Serbia e Kosovo per discutere della cosiddetta "Autostrada della Pace" tra Nis e Pristina, in Bosnia-Herzegovina per esaminare una possibile collaborazione nel completamento del Corridoio Vc, e in Montenegro con un focus sulla nuova "Autostrada ionico-adriatica". Quest'ultima missione ha visto AIE e Confindustria dialogare con i grandi soggetti cinesi operanti nella regione, in linea con le indicazioni emerse nelle visita del Presidente del Consiglio On. Gentiloni in Cina, a cui aveva preso parte anche il Presidente ANAS Ing. Armani (maggio 2017). La collaborazione con le nostre istituzioni è dimostrata anche dal ruolo attivo giocato da AIE nella preparazione del IV Vertice dei Balcani Occidentali di Trieste (luglio 2017). Infine AIE ha finalizzato un accordo con la Farnesina e con la BERS per svolgere un corso di formazione sui PPP nel settore autostradale in favore dei colleghi di Albania e Serbia (Know-how Exchange Program), che si è svolto nella sede di Via Marsala lo scorso dicembre 2017.



### Grecia

Per quanto riguarda la Grecia, AIE ha manifestato in più occasioni il proprio interesse per la privatizzazione dell'autostrada Egnatia, attualmente affidata alla società pubblica Egnatia Odos S.A.

L'oggetto della concessione è la manutenzione e gestione per una durata massima di 40 anni dell'infrastruttura, che ha un'estensione di circa 900 km, dei quali 670 km di autostrada dal porto di Igoumenitsa al confine con la Turchia, e circa 230 km di trasversali di collegamento con Albania, Macedonia e Bulgaria.

In questo contesto, negli ultimi 12 mesi AIE ha più volte incontrato ad Atene e Roma i vari interlocutori, tra cui il Fondo Ellenico per le Privatizzazioni (HRADF), l'Advisor Alpha Bank, il Vice Ministro dell'Economia Pitsiorlas e l'Ambasciatore d'Italia Marras. A fine novembre HRADF ha aperto la gara per la concessione, fissando a fine gennaio la scadenza per la presentazione del dossier di prequalifica. In questi giorni AIE sta decidendo i termini della partecipazione, compresa la scelta dei partner e degli advisor. Infine, sempre in Grecia, si menziona che AIE ha recentemente concluso le attività di rilievo della pavimentazione lungo l'autostrada Egnatia per conto di HRADF, impiegando il Traffic Speed Deflectometer (TSD), uno degli strumenti più avanzati sviluppati negli ultimi anni dal Centro di Ricerca di Cesano.

\*\*\*\*\*

3. Consolidamento aree si è cercato di rafforzare la pianificazione infrastrutturale e la progettazione consolidando le aree in cui AIE è già presente a vari livelli:

- ✓ direzione lavori
- ✓ project management per la realizzazione di grandi infrastrutture di trasporto
- ✓ del quality control/quality assurance per il monitoraggio della qualità dei lavori stradali, fra cui, in particolare, pavimentazioni, sicurezza piano viabile
- ✓ operation and maintenance
- ✓ settore delle concessioni
- ✓ settore dell'Intelligent Transportation System (ITS) per l'integrazione dei servizi offerti dai gestori sulle reti stradali e autostradali.

anche e soprattutto grazie ad un processo di fidelizzazione, creatosi nel tempo, con i Clienti istituzionali locali.

Nel corso del 2017 inoltre i rapporti commerciali in diversi paesi hanno portato alla formulazione di numerose offerte, manifestazioni di interesse, MOU con Amministrazioni Pubbliche, accordi commerciali strategici sia nel campo dei Servizi Tecnici che delle Concessioni.

In sintesi:

➤ Manifestazioni d'interesse (Eol) presentate nel 2017 per Prequalifiche:

- sei manifestazioni di interesse presentate in Africa Orientale; in attesa d'esito;



- quattro manifestazioni di interesse presentate in Africa Occidentale; in attesa d'esito;
- due manifestazioni di interesse presentate nei Balcani (Serbia, Albania); di cui una con esito positivo e la rimanente in attesa d'esito;
- tre manifestazioni di interesse presentata in Caucaso (Georgia); di cui una con esito negativo e la rimanente in attesa di esito;
- due Manifestazioni di interesse in Europa Continentale (Francia); di cui una con esito positivo e la rimanente in attesa d'esito;
- una manifestazione di interesse in Maghreb (Tunisia); con esito negativo;
- una manifestazione di interesse in Sud America (Perù); in attesa d'esito.

➤ Offerte presentate nel 2017 per Gare:

- una proposta tecnico-economica presentata in Qatar per progettazione e implementazione sistema ITS; la gara è attualmente sospesa;
- una proposta tecnico-economica presentata in Macedonia per servizi di supervisione alla costruzione; in attesa di esito;
- una proposta tecnico-economica presentata in Serbia per servizi di consulenza di supporto alla riforma del settore stradale; con esito negativo (affidata a Deloitte);
- una proposta tecnico-economica presentata in Francia per servizi di supervisione all'installazione di impianti tecnologici; con esito negativo;
- una proposta tecnico-economica preparata in India per concessione autostradale; non presentata poiché l'Autorità non ha concordato estensione alla scadenza;
- una proposta tecnico-economica presentata per iniziativa in cofinanziamento in Etiopia (proponente: FSI S.p.A.); avvenuta apertura buste tecniche, in attesa di esito.

\*\*\*\*\*

Andamento attività Commerciale

Negli ultimi anni l'Azienda, partecipando a gare pubbliche internazionali, ha operato sui mercati esteri, proponendosi ai Ministeri competenti e ai Gestori stradali di Paesi esteri come possibile partner o consulente per la pianificazione, progettazione, direzione lavori, manutenzione e supervisione della rete stradale ed autostradale, concessioni autostradali, anche attraverso la costituzione di soggetti misti di diritto locale.

Nel corso del 2017, come avvenuto a partire dal 2012, le attività internazionali sono state svolte direttamente dalla società Anas International Enterprise (controllata 100% Anas) a cui Anas, con la sottoscrizione del contratto di mandato con rappresentanza, ha ceduto la

9 

gestione di tutte le commesse estere, a fronte di un riconoscimento da parte di AIE ad ANAS di una fee del 3% sul margine operativo lordo.

#### Iniziative di interesse

##### Area GCCed India

###### **Qatar**

Per operare in maniera più efficace sul **mercato del Middle East** è stata costituita, a fianco della Branch Anas Qatar -già presente a Doha- una nuova società a responsabilità limitata denominata ANAS Tec Gulf Engineering L.L.C. il cui core business è centrato sulle attività di Operation and Maintenance di opere stradali, fornitura, installazione e controllo di sistemi di Intelligent Transportation Systems (ITS), per la gestione della rete stradale e sulle concessioni.

In tale ambito ANAS Tec Engineering Gulf (ANAS TEC GULF) ha ottenuto -nei primi 8 mesi dalla sua costituzione- importantissimi risultati non solo in ambito di acquisizioni ma anche per le preziose opportunità commerciali avviate e per i contratti formalizzati o in fase di imminente perfezionamento (si stima che il portafoglio lavori della Società possa raggiungere un valore pari a circa 84.5 milioni di Euro).

Si rappresenta, con maggior dettaglio, l'evoluzione da luglio 2017 dei contratti finalizzati, quelli in fase di formalizzazione e il prospetto delle gare cui ANAS TEC GULF sta partecipando:

- Contratti formalizzati: Contratti di O&M del valore di circa 14.5 milioni di Euro.
- Contratti in fase di negoziazione e possibile sottoscrizione nel breve termine: Contratti O&M per un valore di circa 25 milioni di Euro.

###### **Gare:**

- Gare di ITS già presentate che sono in fase di aggiudicazione per un valore pari a circa 120 milioni di Euro.
- Il consorzio ANAS/CCCC si è prequalificato per la gara "AL SHARQ CROSSING PROJECT", avente ad oggetto la concessione del Progetto, unico al Mondo nel suo genere, che prevede la costruzione di ponti-gallerie sottomarine e che ha un valore stimato di circa 3,5 miliardi di Euro.

###### **India**

Lo Stato indiano di Andhra Pradesh ha lanciato un imponente programma infrastrutturale nell'ambito dei trasporti urbani ed extraurbani in vista della costruzione della nuova capitale Amaravati. Nell'ambito di tale imponente progetto il Gruppo Anas, attraverso ANAS TEC GULF e, per il tramite della sua controllata ANAS TEC INDIA, ha incentrato le proprie attività allo sviluppo della nuova avveniristica capitale (Amaravati) dello stato dell'Andhra Pradesh. Il

Master Plan infrastrutturale della città dà, infatti, evidenza della grande opportunità concessa al Gruppo Anas per insediarsi nel mercato indiano e centrare gli obiettivi economici.

A tal proposito, Anas Tec ha sviluppato una roadmap per le attività commerciali nello Stato dell'Andhra Pradesh ed in tale ambito è stato finalizzato anche un MOU con le autorità locali per la progettazione, costruzione e gestione del raccordo anulare della capitale (90km a 12 corsie) e del suo nuovo ponte iconico che collegherà la nuova capitale Amaravati con la capitale dello stato adiacente Hyderabad.

#### **Trattative Private:**

Totale valore contratti formalizzati e/o in fase di finalizzazione pari a circa 140 milioni di Euro (in JV 50/50 con imprese Indiane).

**Sottoscritto un contratto** (Package IX) del valore di 40 milioni di Euro e in fase di contrattazione (Aprile 2018) un contratto pari a 100 milioni di Euro (Zone 2) per la progettazione, costruzione e manutenzione di due lotti stradali di Amaravati, la capitale dello stato del Andhra Pradesh.

#### **Trattativa Governo-Governo:**

Nel febbraio 2018, grazie anche alle attività commerciali svolte dalla sua controllata ANAS TEC GULF, AIE ha sottoscritto un MOU avente ad oggetto la concessione, a trattativa privata Governo-Governo, per la progettazione, costruzione e gestione del raccordo anulare della capitale Amaravati (90 km a 12 corsie) per un valore pari a circa Euro 1.5 miliardi.

#### **Gare**

Nel febbraio 2018 ANAS TEC GULF ha partecipato a 5 gare per concessioni (su un modello Hybrid Annuity) per 5 lotti stradali di Amaravati, la nuova capitale dello stato di Andhra Pradesh.

Nell'estate si è lavorato alla preparazione della documentazione di gara per la concessione del tratto autostradale "Kozhikode Bypass" nella regione del Kerala (lunghezza totale ca. 28km). La partecipazione alla gara era prevista unitamente con una azienda locale (ULCCS). La data iniziale di scadenza della gara, prevista per metà settembre e non estesa a fronte di richiesta formale, è stata causa di impossibilità oggettiva di consegna della copiosa documentazione di gara.

### **Area America Latina**

#### **Argentina**

A seguito della firma dell'Accordo di Cooperazione con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti della Provincia di Santa Fe (MINSFE), nel corso del Business Forum tenutosi l'8 maggio 2017 a Buenos Aires in Argentina è stato firmato, alla presenza del Ministro degli Esteri Italiano, un contratto tra AIE e la Direzione Provinciale della Viabilità (DPV) di Santa

**Fe** per servizi di consulenza. L'accordo, del valore pari a € 1,2 milioni, prevede lo sviluppo ed implementazione di un sistema di gestione e controllo qualità per la costruzione e manutenzione di pavimentazioni stradali. Le attività includeranno l'elaborazione di manuali di qualità e lo sviluppo di un software specifico per la valutazione dei progetti e la formazione di auditor, per una durata complessiva di 18 mesi (luglio 2017 – dicembre 2018). Per l'espletamento del contratto è stata costituita una **branch** in loco denominata "**ANAS International Sucursal Argentina**" (novembre 2017).

Con la stessa Provincia di Santa Fe, si sta prospettando la possibilità di incarichi addizionali per la progettazione ed implementazione di laboratori fissi e mobili e la redazione delle nuove specifiche tecniche e prestazionale per il "pavement design".

Analogamente sono in corso colloqui con la **Provincia di Buenos Aires** per la finalizzazione di un Accordo Quadro di Cooperazione Tecnica che possa poi portare ad incarichi di consulenza, simili a quanto in essere a Santa Fe. L'iniziativa è al primo stadio di approfondimenti, ma l'apertura della succursale permetterà di accelerare i processi ed aumentare i contatti con i potenziali nuovi clienti.

L'interesse principale di ANAS è però teso alla possibile gestione, eventualmente in associazione con imprese o enti omologhi locali, delle autostrade in concessione. Da questo punto di vista AIE segue con attenzione il nuovo piano di investimenti lanciato dal Governo Argentino con modalità PPP, ed è stata contattata sia dalle società italiane che da società locali, che hanno espresso il loro interesse a trovare forme di collaborazione

#### **Brasile**

Le concessioni si dividono in "regionali" gestite dalla Segreteria di Trasporto dei Governi dei singoli stati, e concessioni "federali" gestite dalla Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) e dal Departamento Nacional Infra Estrutura de Transportes (DNIT).

Per quanto riguarda le prime, è stato sottoscritto un accordo (**MOU**) con la impresa di costruzioni **Toniolo & Busnello** per la presentazione congiunta alla **Empresa Gauche de Rodovias (EGR)** di una **Iniziativa Privata** riguardante la concessione di circa 117 km di strada nello stato del Rio Grande do Sul (**Porto Alegre**). L'iniziativa è ora nel processo di verifica della fattibilità della stessa da parte dell'ente appaltante. A valle della suddetta verifica si dovrà sviluppare prima lo studio di prefattibilità per approvazione (4 mesi) e successivamente lo studio di fattibilità (8 mesi) che sarà messo a base di gara verosimilmente per il I semestre 2019, con vantaggio competitivo in questa fase per il soggetto proponente. Di tale iniziativa si è discusso anche durante la "notte Italiana" tenutasi lo scorso 30 ottobre a Porto Alegre presso Palazzo Pittarini alla presenza del Governatore Sartori e dell'Ambasciatore Italiano Bernardini. Per quanto riguarda i servizi, AIE sta finalizzando un **Accordo Quadro per la cooperazione tecnica** con la stessa **Empresa Gaucha de Rodovias (EGR)**, sul modello di quanto in essere in Argentina con la Provincia di Santa Fe. Il

Presidente Nelson Lidio Nunes ha detto, durante la visita del 24 ottobre scorso a Porto Alegre, essere molto interessato a firmarlo quanto prima.

### Colombia

Non appena rinnovato il RUP della Succursale (*Registro Unico de Proponentes*) propedeutico alla partecipazione a gare pubbliche si potrà partecipare alle gare di servizi di prossima pubblicazione, e si potrà riproporre alla ANI (*Agencia Nacional de Infraestructura*) una collaborazione Governo - Governo, per la realizzazione del corridoio "Puerto Gaitán - Puerto Carreño" (650 km) nella regione orientale (*Orinoquia*), lungo il fiume Meta fino al confine con il Venezuela, progetto prioritario del post-conflitto per lo Stato colombiano. In questa iniziativa AIE dovrebbe strutturare il progetto tanto per la parte tecnica quanto per la parte finanziaria, con la opzione della gestione del tratto in concessione. AIE sta anche valutando la possibilità di subentrare in alcune concessioni locali tra cui la **concessione Nuevo Cauca**, proprietà della CASS Construcciones, la maggiore impresa del paese posseduta dalla famiglia Solarte. A valle della firma di un NDA per l'accesso ai dati, sono state eseguite le valutazioni preliminari, ma la società ha deciso di non procedere con la non-binding offer richiesta.

Anche la società Salini Impregilo, azionista della **Concesionaria YUMA** detentrici del contratto di concessione per l'Autopista del Sol Tramo 3 dal 2010, a causa di problemi del socio minoritario, ha invitato ANAS a subentrare al socio inadempiente per far ripartire i lavori, fermi per mancanza dei necessari finanziamenti. Anche in questo caso, a valle della firma di un NDA per l'accesso ai dati, sono state eseguite le valutazioni preliminari e AIE ha ritenuto opportuno non procedere con l'iniziativa a fronti di elevati rischi sia costruttivi che socio-ambientali.

Contemporaneamente si sta portando avanti una intensa attività di *scouting* finalizzata all'individuazione di altre opportunità nel Paese, sia mediante l'eventuale acquisizione di quote di concessioni esistenti, sia come società promotrice di una offerta di Iniziativa Privata. Il vantaggio è che mentre una concessione esistente in vendita può presentare elevati rischi, redditività o flussi di cassa insoddisfacenti o anche problemi di eleggibilità dell'eventuale partner, una Iniziativa Privata, seppur con tempi più lunghi, permetterebbe di costruire il modello economico finanziario secondo le proprie esigenze.

Va infine riportato che l'iniziativa relativa alla **Base Naval del Caribe**, portata avanti unitamente a Fincantieri è stata abbandonata per rinuncia di quest'ultima, senza la quale AIE non ha le sufficienti competenze per portare avanti il progetto.

### Costa Rica

In data 5 dicembre 2017 il **Ministro delle Opere Pubbliche e Trasporti (MOPT)**, ing. **German Eduardo Valverde Gonzales**, in visita in Italia ha firmato un **Accordo di cooperazione con ANAS International** ed uno con **FS Italiane**. L'accordo offre un quadro



ampio di cooperazione tra i due Paesi che potrebbe, nello specifico per AIE consistere nello studio di fattibilità per l'ampliamento dell'autostrada **S. José – S. Ramon** di circa 56 km.

L'Ambasciatore Italiano Fulvio Rustico ha recentemente incontrato il Ministro delle Infrastrutture e Trasporti, il Ministro degli Esteri ed il Ministro della Presidenza della Repubblica per sollecitare il *follow-up* degli accordi firmati a Roma, ma la prima tornata elettorale (4/2/2018) che ha sconvolto il panorama politico costaricense con la vittoria del movimento evangelico, ha sospeso ogni attività fino al secondo turno elettorale previsto ai primi di maggio 2018. Siamo in attesa di ricevere indicazioni da parte del Governo costaricense tramite la nostra Ambasciata.

#### **Guatemala**

AIE è una delle 5 società prequalificate a marzo del 2017 dal **CIV (Ministerio de Comunicaciones, Infraestructur y Vivienda)** per la riabilitazione, gestione, *operation & maintenance* dell'autostrada **Escuintla – Puerto Quetzal (40 km)**.

Il 15 dicembre scorso è stato pubblicato il Bando di gara definitivo. La scadenza per la presentazione delle offerte è stata prorogata al 5 Aprile.

La concessione ha una durata di 25 anni, il CAPEX è pari a 80 € mln, comprensivo degli oneri finanziari, mentre l'OPEX medio annuo è pari a 2,4 € mln. Vista la rilevanza dell'iniziativa, nonché le obbligazioni nei confronti del concedente si è reso necessario, per la preparazione della offerta di gara, avvalersi di Advisor con specifiche competenze sul Paese.

#### **Messico**

Si sono svolte nel Paese attività di ricerca di opportunità di affari e di promozione. Fra le attività svolte si segnalano in particolare: la manifestazione di interesse da parte di AIE per la **Concessione Matehuala-Monterrey (iniziativa privata)**; lo studio della gara bandita da Banobras per il contratto **MRO (Mantenimiento, Rehabilitación y Operación) dell'autostrada Città del Messico-Pachuca-Tuxpan**, alla quale la società, dopo un primo interesse, ha deciso di non partecipare; monitoraggio dei progetti per l'unificazione dei sistemi di telepedaggio e per il Centro di Controllo Nazionale delle autostrade, la cui pubblicazione dei rispettivi bandi è attesa per il 2018.

AIE ha inoltre realizzato un'approfondita attività di *scouting* di possibili partner, coinvolgendo più di 20 società di costruzione, ingegneria e tecnologia. Purtroppo le prime verifiche di eleggibilità dei partner locali selezionati non hanno dato esiti positivi comportando l'abbandono delle iniziative.

#### **Uruguay**

Valido ed in essere il **MOU** firmato con la società di costruzioni locale **Saceem** per lo sviluppo delle strade asservite alla nuova fabbrica di cellulosa dell'impresa finlandese **UPM**, ma il progetto si trova purtroppo in fase di stallo a causa della c.d. "preventiva" chiusura del

contratto del **Ferrocarril Central**. Per tale iniziativa AIE sta prestando il suo appoggio al gruppo FS, che sta gestendo l'iniziativa.

Riguardo alle altre iniziative intraprese sul paese:

1. **RN6. La Iniziativa Privata** riguardante la concessione della strada in oggetto non ha trovato parere favorevole dell'ente concedente per indisponibilità dei fondi richiesti.
2. **RN3. La Iniziativa Privata** riguardante la concessione della strada in oggetto non ha trovato parere favorevole dell'ente concedente per indisponibilità dei fondi richiesti.
3. **Circuito1 e 2.** Il primo di 260 km vale circa U\$ 100 mln. Il secondo di 193 km vale circa U\$ 90 mln. Il Consorzio di imprese uruguaiane aggiudicatario delle due concessioni sarebbe interessato a cedere una quota minoritaria ad AIE che in cambio potrebbe sviluppare parte dei servizi richiesti in fase di *Operation & Maintenance*. Al momento il Consorzio sta negoziando una revisione dell'importo contrattuale con l'ente concedente. Siamo in attesa di ricevere indicazioni da parte del Consorzio.

#### Area Nord Africa - Maghreb

##### **Algeria**

Gli sforzi commerciali sono stati concentrati sulla firma delle estensioni contrattuali dei due contratti (Avenants 8, per il Lotto Est ed Avenant 2 per la penetrante di Batna), sulla proposta di collaborazione con il nuovo ente ADA (Algerienne des Autoroutes) nella gestione dell'autostrada Est-Ovest attraverso la creazione di una società mista di diritto locale che assumerebbe il ruolo di concessionaria nonché sulla proposta di collaborazione con l'Organisme National de Contrôle des Travaux Publics (CTTP – il laboratorio pubblico incaricato della prove controllo qualità dei lavori pubblici) per l'assistenza nello svolgimento e nell'interpretazione di misurazioni diagnostiche eseguite sulla rete algerina.

Il contratto di assistenza tecnica in corso con il CTTP, relativo alla gestione dei dati raccolti dallo stesso CTTP su un tratto "pilota" di 5.000 km – ora completato - rientra tra le attività svolte a tale titolo.

Mentre gli *avenants* sono stati formalizzati, le altre attività sono in esecuzione ma stanno risentendo del generale rallentamento del programma di sviluppo della rete e del settore autostradale dovuto alla crisi economica legata all'abbassamento del prezzo del petrolio.

Malgrado questo generale rallentamento, nel mese di dicembre il Cliente ADA ha rilanciato i lavori di completamento di una tratta di 84 km del lotto Est che era stata abbandonata dall'impresa realizzatrice ed ha confermato l'impegno del Raggruppamento guidato da ANAS nel ruolo di supervisore dei lavori. Questa nuova attività consentirà una buona ripresa della commessa ed avrà una durata stimata in due anni.

Nel mese di Novembre 2017, sotto l'egida del Ministro Algerino dei Lavori Pubblici e Trasporti, in concomitanza con il Salone dei Lavori Pubblici di Algeri, al quale ha partecipato come ogni anno, AIE ha sottoscritto un accordo quadro di collaborazione con l'Organismo CTTP (il



laboratorio ufficiale del suddetto Ministero). Questo accordo apre la strada ad ampie possibilità di collaborazione nel settore della programmazione e gestione della manutenzione stradale ed autostradale. In particolare, il CTTTP si sta proponendo per assumere il ruolo di assistente tecnico dell'ADA nella gestione della manutenzione dell'autostrada Est-Ovest. Le attività a sostegno di questa iniziativa sono in corso

#### **Libia**

Lo stabilizzarsi del contesto politico libico, seppur in un clima di insicurezza, e la nomina del nuovo Ambasciatore d'Italia a Tripoli del gennaio 2017, hanno consentito di superare la fase di stallo e temporaggiamento che aveva caratterizzato il 2016. La ripresa dei rapporti con il Cliente, è stata sancita a Roma nel maggio 2017 con un MoU sottoscritto tra REEMP e PMC Mediterraneo S.C.p.A. (PMC), partecipata dal Gruppo ANAS (Anas S.p.A. 1,5% - Anas International Enterprise S.p.A. 58,5%), dalla società Progetti Europa & Global S.p.A. (30%) e dalla società Italsocotec S.p.A. (10%).

Il fattore determinante è stato rappresentato dalla ricostituzione della Commissione mista italo-libica (che, ai sensi dell'art. 9 del Trattato di Amicizia italo-libico, ha il compito di presiedere e coordinare la realizzazione dei progetti infrastrutturali individuati) con la nomina dei membri di parte italiana e la conferma dei membri di parte libica.

Si segnala che la parte italiana dei membri della Commissione mista conferma la volontà delle istituzioni italiane di voler continuare il progetto, seppur non consentendo ancora la presenza fisica sul territorio libico, e conferma la disponibilità dei fondi del Trattato.

#### **Tunisia**

A inizio agosto è stata consegnata al Ministero dell'Ambiente e Territorio la documentazione di prequalifica per servizi di direzione lavori del collegamento permanente tra l'autostrada A4 e la città di Bizerte nel nord della Tunisia. La partecipazione alla prequalifica è avvenuta insieme a Italferr S.p.A., Proger S.p.A. e Setting (azienda locale). All'apertura delle buste la documentazione è risultata formalmente regolare. A metà agosto è stata richiesta una integrazione documentale inerente, inter alia, certificati di regolare esecuzione e completamento.

### Area Africa Orientale

#### **Etiopia**

Nel mese di gennaio è stata presentata all' Addis Ababa City Road and Transport Bureau (AACRTB) la documentazione di prequalifica per servizi di consulenza per il miglioramento del sistema dei trasporti dell'area della capitale (Transport Systems Improvements Project (TRANSIP)). Tale documentazione è stata preparata insieme a Italferr S.p.A., Tecnositaf S.p.A. e 5T srl. Si è attualmente in attesa della comunicazione dell'esito della procedura di selezione.

Nel mese di luglio è stata presentata all'Ethiopian Roads Authority (ERA) documentazione di prequalifica per servizi di consulenza e formazione per la preparazione dello Strategic Master Plan e del Legal & Regulatory Framework su scala nazionale. Nel mese di novembre la Autorità ha richiesto di presentare nuovamente la intera documentazione secondo un formato diverso. Si è attualmente in attesa della comunicazione dell'esito della procedura di selezione.

Nel mese di ottobre è stata presentata documentazione per partecipazione alla selezione di iniziative imprenditoriali innovative da ammettere a finanziamento/cofinanziamento e da realizzare nei paesi partner di cooperazione per il perseguimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile, bando emesso da Agenzia Italiana per la Cooperazione allo Sviluppo (AICS) e promosso da UN Global Compact. Tale iniziativa è stata promossa da FSI S.p.A., nel ruolo di Proponente dell'Iniziativa, mentre AIE, Italferr S.p.A. e due ONLUS sono state coinvolte nel ruolo di Partner di Progetto. Nel mese di novembre è avvenuta la apertura delle buste amministrative, con esito regolare. Si è attualmente in attesa della comunicazione dell'esito della procedura di selezione.

#### **Tanzania**

Nel mese di aprile è stata presentata alla Tanzania National Roads Agency documentazione di prequalifica per servizi di direzione lavori per la realizzazione di una autostrada (lunghezza 85km) nella zona centrale del Paese. Si è attualmente in attesa della comunicazione dell'esito della procedura di selezione.

#### **Uganda**

Nel mese di maggio è stata presentata al Ministero delle Finanze, Pianificazione e Sviluppo Economico la documentazione per la partecipazione a numero tre prequalifiche per servizi di consulenza per supporto al Ministero dei Trasporti Locale per i) pianificazione dei lavori, ii) riorganizzazione Autorità Stradale Nazionale, iii) impostazione Fondo per lo Sviluppo Rete Stradale Nazionale. La partecipazione è avvenuta insieme a Italferr S.p.A.. Si è attualmente in attesa della comunicazione dell'esito della procedura di selezione.

### Area Africa Occidentale

#### **Senegal**

Nei mesi di febbraio e aprile sono state presentate all'Agenzia dei Lavori e Gestione delle Strade (Ageroute Senegal) due documentazioni di prequalifica per servizi di progettazione esecutiva e assistenza al committente per lo sviluppo di due tratte autostradali (*l'ancienne route de Rufisque e Route Linguere-Ndioum*, rispettivamente ca. 100 e 170km di lunghezza). Si è attualmente in attesa della comunicazione degli esiti delle procedure di selezione.

Alla fine del mese di novembre è stata presentata all'Ageroute documentazione di prequalifica per servizi di supervisione dei lavori di riabilitazione della Route Nationale n°9 e della Route Nationale n°11 (per un totale di ca. 170km). Si è attualmente in attesa della comunicazione degli esiti delle procedure di selezione.

### **Nigeria (Progetto Multinazionale)**

Nei mesi di maggio è stata presentata alla Comunità economica degli Stati dell'Africa Occidentale (ECOWAS) documentazione di prequalifica per servizi di studi di fattibilità, studi di valutazione di impatto socio-ambientale, progettazione di dettaglio e assistenza al committente per la costruzione del corridoio autostradale internazionale tra le città di Abidjan (Costa d'Avorio) e Lagos (Nigeria). L'opera è prevista di lunghezza totale di circa 990km, attraversante gli stati Costa d'Avorio, Ghana, Togo, Benin, Nigeria. La partecipazione è avvenuta insieme a Italferr S.p.A. e BNETD (Agenzia Nazionale delle Strade dello Stato del Costa d'Avorio). Si è attualmente in attesa della comunicazione degli esiti delle procedure di selezione.

### **Perù**

Nel mese di giugno è stata consegnata all'Agenzia dello Sviluppo della Rete Stradale Peruviana (Provias Nacional) documentazione di prequalifica per servizi di supervisione dei lavori del corridoio stradale di Huanuco – La Union – Huallanca – dv. Antamina e Emp. PE- 3N (Tingo Chico) – Nuevas Flores – Llata – Antamina. Tale iniziativa è stata portata avanti insieme alla società colombiana Velnec s.a.; si è attualmente nella fase di attesa della pubblicazione dell'esito del processo di valutazione delle candidature.

## Area Europa Continentale

### **Francia**

A inizio luglio è stata consegnata a Tunnel Euralpin Lyon Turin SAS (TELT) la documentazione di prequalifica per servizi di Direzione Lavori nell'ambito della realizzazione del Tunnel di base (lunghezza tunnel di circa 57,5 km). La partecipazione è avvenuta insieme a Proger S.p.A.; si è attualmente in attesa della comunicazione dell'esito della procedura di selezione.

Nel mese di luglio è stata consegnata a Société Française du Tunnel Routier du Fréjus (SFTRF) la documentazione di prequalifica per servizi di direzione lavori ed assistenza alla Stazione Appaltante degli impianti tecnologici nell'ambito della apertura della seconda canna del Traforo Autostradale del Frejus. La partecipazione è avvenuta insieme a Lombardi s.a. Ingegneri Consulenti, Musinet Engineering S.p.A., SETEC ITS S.A.S.. All'inizio del mese di agosto è stato comunicato l'esito positivo del processo di prequalifica. Alla fine del mese di settembre è stata consegnata la documentazione di gara. Nel mese di novembre è avvenuta l'ufficializzazione del risultato negativo del processo di gara.

## Area Balcani, CIS e Iran

### **Ex Jugoslavia**

L'attività commerciale nell'area dei Balcani si è sviluppata attraverso intensi contatti con i principali referenti istituzionali e con le maggiori società presenti nella regione. Sono stati

pertanto avviati rapporti con i vari Ministeri dei Trasporti e con le Agenzie delle Strade per esaminare la possibilità di realizzare progetti autostradali in concessione o in PPP. In questo contesto nella primavera 2017 sono state effettuate missioni in Serbia per discutere dei grandi corridoi europei da completare tra cui l' "Autostrada della Pace" (Nis – Pristina – Tirana), il corridoio 11 (Pancevo – Timisoara) ed il collegamento con la Republika Srpska; in Bosnia-Herzegovina per esaminare una possibile collaborazione nel completamento del Corridoio Vc; e in Montenegro con un focus sulla nuova "Autostrada ionico-adriatica". Quest'ultima missione ha visto AIE e Confindustria dialogare con i grandi soggetti cinesi operanti nella regione, in linea con le indicazioni emerse nelle visita del Presidente del Consiglio On. Gentiloni in Cina per vertice sulla Via della Seta (Belt and Road Initiative), a cui aveva preso parte anche il Presidente ANAS Ing. Armani nel maggio 2017. La collaborazione con le nostre istituzioni è dimostrata anche dal ruolo attivo giocato da AIE nella preparazione del IV Vertice dei Balcani Occidentali di Trieste del luglio 2017. Infine AIE ha supportato la Direzione Affari Istituzionali di ANAS nell'organizzazione di un corso di formazione sui PPP nel settore autostradale in favore dei colleghi di Albania e Serbia (Know-how Exchange Program) nel dicembre 2017, finanziato da MAECI/BERS.

#### **Albania**

All'inizio del mese di novembre è stata consegnata all' Albanian Road Authority (ARA) la documentazione di prequalifica per servizi di consulenza per lo sviluppo e l'implementazione di Sistema di Road Asset Management. Tale documentazione è stata sviluppata insieme ad AISCAT Servizi S.r.l.. Si è attualmente in attesa della pubblicazione dei risultati del processo di valutazione delle candidature.

#### **Serbia**

Alla fine del mese di maggio è stata consegnata all' Autorità Stradale Nazionale "*Koridori Srbije d.o.o.*" la documentazione di prequalifica per servizi di consulenza per supporto nella fase di riforma del settore stradale nazionale. Tale iniziativa è stata sviluppata insieme ad AISCAT Servizi S.r.l.. all'inizio del mese di luglio è stato comunicato l'esito positivo del processo di prequalifica. Alla fine di agosto è stata consegnata la documentazione di gara. Alla fine del mese di ottobre è avvenuta ufficializzazione del risultato negativo del processo di gara.

#### **Macedonia**

All'inizio del mese di giugno è stata consegnata al Ministero delle Finanze la documentazione di gara per servizi di supervisione dei lavori di costruzione della sezione dell'autostrada Corridor X-d compreso tra Gradsko - Interchange Drenovo. Tale iniziativa è stata sviluppata insieme a Ird Engineering S.r.l.. Si è attualmente nella fase di attesa della pubblicazione dell'esito del processo di valutazione delle candidature.

#### **Grecia**

Per quanto riguarda la Grecia, AIE ha manifestato il proprio interesse per la privatizzazione dell'autostrada Egnatia, attualmente affidata alla società pubblica Egnatia Odos S.A. L'oggetto della concessione è la manutenzione e gestione per una durata massima di 40 anni

dell'infrastruttura, che ha un'estensione di circa 900 km, dei quali 670 km di autostrada dal porto di Igoumenitsa al confine con la Turchia, e circa 230 km di trasversali di collegamento con Albania, Macedonia e Bulgaria.

In questo contesto, nel 2017 AIE ha più volte incontrato ad Atene e Roma i vari interlocutori, tra cui il Fondo Ellenico per le Privatizzazioni (HRADF), l'Advisor Alpha Bank, il Ministero dell'Economia e l'Ambasciata d'Italia.

A fine novembre 2017, HRADF ha aperto la gara per la concessione, fissando a fine gennaio 2018 la scadenza per la presentazione del dossier di prequalifica.

Nell'ambito di tale attività commerciale è scaturita una interessante opportunità di impiego del TSD, che ha portato alla firma di un contratto di servizi di rilievo delle pavimentazioni.

#### **Iran**

Completato l'Additional Study per il Corridoio 10, previsto dal Framework Agreement del luglio 2016, AIE ha esaminato i risultati assieme a CDTIC nel marzo 2017, concordando di indirizzare il progetto sul completamento della realizzazione della superstrada tra Tabriz e Khoramabad lunga 750 km in parte in BLT ed in parte in BOT per costo complessivo pari a circa € 1000 mln. Il nuovo modello è stato ultimato nel settembre 2017 con il supporto del partner iraniano e della società locale a cui è stato affidato lo studio di traffico e l'ottimizzazione dell'analisi del tracciato e dei costi di costruzione. Lo studio dovrebbe essere presentato quanto prima a CDTIC assieme ad una lettera di impegno finanziario di uno o più istituti di credito. Per questo motivo, AIE ha svolto ufficialmente nell'agosto 2017 una consultazione del mercato, in un clima di profonda incertezza geo-politica. L'esito negativo ha spinto AIE ad intensificare i contatti con CDP / SACE, con le principali banche nazionali e con istituti extra UE (Russia, Qatar, ecc..) al fine di individuare i necessari canali finanziari. A dicembre 2017 è stata ottenuta una apertura da parte di BPM, mentre il Governo approvava nella manovra di fine 2017 la creazione di un fondo di garanzia presso Invitalia.

#### **Russia**

Nell'agosto 2016, AIE ed Avtodor avevano sottoscritto un MoU avente per oggetto la cooperazione nel mercato delle concessioni autostradali russe. Sulla base dei contatti intercorsi, AIE ed Avtodor hanno convenuto di analizzare in dettaglio l'ingresso di AIE nel capitale azionario della Road Investment Company (di seguito "RIC") società formata dalla stessa Avtodor assieme al Russian Direct Investment Fund (di seguito "RDIF"). RIC è la società concessionaria della sezione 4 dell'autostrada M4 (Rostov sul Don - Krasnodar, 228 km), a cui sono stati affidati, grazie ad un contratto di 13 anni (di seguito "Long-term Operation Agreement"), i lavori di manutenzione straordinaria ed ammodernamento tecnologico (per un valore pari a circa € 110 mln di cui il 55% a carico del concedente), e la successiva gestione dell'autostrada (per un valore complessivo pari a circa € 900 mln).

AIE, ritenendo il progetto di interesse, ha ipotizzato l'acquisto del pacchetto di maggioranza di RIC, in base a quanto prospettato dall'Advisor dell'operazione ingaggiato dalle controparti russe. L'iniziativa è già stata oggetto di approfondimenti giuridico/normativi, soprattutto alla luce del regime sanzionatorio che grava sulle principali società pubbliche russe.



A seguito dell'acquisizione di tali pareri, nel gennaio 2017 AIE ha firmato un accordo anche con RDIF al fine di avviare la fase di due diligence ed interfacciarsi con l'Advisor. AIE ha dunque mobilitato in tempi rapidi specialisti tecnici, legali e finanziari per effettuare le seguenti analisi:

- la due diligence legale ha verificato il tema dell'applicazione delle sanzioni a RDIF/Avtodor e la legittimità dell'operazione secondo la legislazione russa;
- il supporto finanziario ha esaminato la congruità dei rendimenti con operazioni simili, il prezzo del possibile acquisto delle azioni di RIC (tra € 4,5 e 9,5 mln ca.) e del successivo finanziamento soci / capitalizzazione di RIC (tra € 6 e 7 mln ca.);
- infine il sopralluogo tecnico, effettuato dalla Direzione Progettazione di ANAS, ha dato garanzie sulla qualità dell'opera esistente e della scarsa difficoltà dei lavori previsti.

Grazie allo sviluppo positivo degli approfondimenti, nel maggio 2017 alla presenza del Presidente del Consiglio Italiano Paolo Gentiloni e del Presidente della Federazione Russa Vladimir Putin, AIE ha sottoscritto a Sochi un Cooperation Agreement con Avtodor e RDIF finalizzato allo sviluppo in tempi rapidi del suddetto progetto pilota.

Nel maggio 2017, i CdA di AIE e di ANAS hanno dato il via all'operazione di costituzione di AIE RUS, completata nel giugno stesso. Dopodiché, a giugno 2017, i CdA di AIE e di ANAS hanno approvato il progetto di acquisto del pacchetto di maggioranza della società concessionaria Road Investment Company (RIC) nel range definito dal consulente economico-finanziario. Tale acquisizione è gestita tramite AIE RUS, che nel corso dell'estate è entrata nel capitale di RIC, ha ottenuto le necessarie autorizzazioni da parte delle autorità russe antimonopolio (FAS) e ha lanciato nei confronti di Avtodor l'offerta di acquisto del 51% di RIC. In parallelo, AIE ed ANAS, sulla base di un beauty contest, hanno negoziato il finanziamento dell'operazione con Intesa San Paolo. Tale finanziamento, oltre che per il suddetto acquisto e per l'operatività di AIE RUS, servirà a capitalizzare RIC e consentire l'esecuzione del piano dei lavori previsto nel contratto di concessione. Il contratto di acquisto con Avtodor (SPA) ed il patto parasociale con RDIF (SHA) sono stati sottoscritti a settembre 2017.

Tale operazione dovrebbe aprire le porte al mercato russo che nei prossimi anni prevede la realizzazione di importanti progetti autostradali, tra cui il futuro Ring Road di Mosca.

### **Georgia**

Dopo una intensa attività commerciale, la gara bandita nel luglio 2016 dal Roads Department del Ministry of Regional Development and Infrastructure della Georgia e finanziata da Asian Development Bank, è stata aggiudicata nel marzo 2017 a una cordata italiana capeggiata da AIE, in joint venture con i partner IRD e GPI.

Nell'ottica di ottimizzare le attività relative allo svolgimento del contratto e di consolidare propria presenza nell'area caucasica, che è di grande interesse per lo sviluppo commerciale lungo l'asse nord-sud che collegherà Mosca con il Golfo Persico, Anas International ha aperto nel maggio 2017 una branch a Tbilisi, su delibera del CdA di AIE del marzo 2017.

A seguito dell'avvio delle attività progettuali da parte della branch nel giugno 2017, l'attività commerciale è proseguita prendendo parte alla missione istituzionale dell'ottobre 2017,

dialogando intensamente con le autorità locali e focalizzando l'attenzione su nuove prossime gare d'appalto.

Nel mese di aprile è stata consegnata al Dipartimento delle Strade del Ministry of Regional Development and Infrastructure la documentazione di prequalifica per servizi di consulenza per valutazione della rete stradale, progettazione definitiva, valutazioni di impatto ambientale e sociale e assistenza all'Autorità per l'implementazione di contratti di manutenzione di tipo prestazionale per tutta la Regione Guria. Tale iniziativa è stata sviluppata insieme a Musinet Engineering S.p.A.; ad inizio aprile è stato comunicato l'esito negativo della candidatura.

Nel mese di agosto è stata presentata al Dipartimento delle Strade del Ministry of Regional Development and Infrastructure la documentazione di prequalifica per servizi di supervisione dei lavori di costruzione del Bypass Stradale alla Autostrada E 60 tra Grigoleti e Kobuleti. Tale iniziativa è stata sviluppata insieme a Musinet Engineering S.p.A.; si è attualmente nella fase di attesa dell'esito.

Nel mese di ottobre è stata consegnata al Dipartimento delle Strade del Ministry of Regional Development and Infrastructure la documentazione di prequalifica per servizi di supervisione dei lavori di riabilitazione della strada secondaria Dzirula-Kharagauli-Moliti-Pona-Chumateleti. Si è attualmente nella fase di attesa dell'esito.

### **Armenia**

L'Armenia ha avviato lo studio per lo sviluppo del proprio asse autostradale nord-sud tramite PPP. Alcune sezioni del nuovo corridoio autostradale sono attualmente in fase di costruzione ed altre sono in fase di progettazione. La sezione più impegnativa da un punto di vista tecnico ed economico (90 km ca.) è situata a sud, al confine con l'Iran, ed ha un costo stimato in circa € 1000 mln. Tale sezione, attualmente in fase di progettazione esecutiva, rappresenta la prosecuzione del Corridoio 10 in Iran. Nella primavera 2017 è stato firmato con il Ministro armeno delle Infrastrutture un MoU di partenariato, al fine di consentire lo studio per la costruzione e gestione della suddetta sezione tramite lo schema del PPP. Tale progetto ha fatto oggetto di un workshop a fine ottobre 2017 che AIE organizzato in collaborazione con il MAECI, alla presenza delle principali imprese di costruzione e banche italiane con l'obiettivo di creare una cordata di imprese ed istituti finanziari italiani. A fine anno erano in corso incontri sia con le imprese interessate sia con istituti di finanziamento italiani ed esteri (compresi gli istituti multilaterali), con l'obiettivo di pervenire allo sviluppo di una proposta al Governo armeno.

### Andamento delle Commesse ANAS-AIE

Per l'esercizio 2017 le attività internazionali sono state espletate direttamente dalla Società in regime di mandato con rappresentanza. Per quel che concerne inoltre la gestione delle Commesse, di seguito si riporta la suddivisione tra quelle acquisite direttamente in capo ad AIE e quelle gestite per conto della Capogruppo.



Commesse AIE:

**Libia n. 3/D/2010 relativo a Servizi di PMC per la realizzazione dell'autostrada costiera Ras Ejdyer-Emssad**

Come noto, la società PMC Mediterraneum S.C.p.A. (PMC) è stata costituita nel dicembre 2013 per l'esecuzione del Contratto n. 3/D/2010, avente ad oggetto l'espletamento dei servizi di Project Management per il progetto dell'autostrada Ras-Ejdyer Emssad, da realizzarsi nell'ambito del Trattato di Amicizia italo-libico dell'agosto 2008. PMC è, pertanto, potuta subentrare al RTI ANAS/PEG/Italsocotec aggiudicatario, nell'esecuzione del suddetto contratto, a seguito del nulla osta del Cliente libico (REEMP) espresso nel maggio 2013 e del parere positivo del Libyan-Italian Joint Committee del novembre 2013. Nel corso dell'anno 2017, dopo il periodo di rallentamento delle attività a causa dei noti eventi in Libia, PMC ha ricominciato ad operare grazie alla ricostituzione del Joint Committee.

A seguito delle indicazioni fornite dalla precitata Commissione, PMC ha stipulato con il cliente libico REEMP un MoU nel quale è stato regolato il periodo nel quale non si era potuto pienamente operare e sono state individuate le principali attività da eseguire, essenzialmente rappresentate dal proseguimento della verifica della progettazione del lotto 4, dall'assistenza legale con il contraente del lotto1 e dalla produzione della reportistica, il tutto nella prospettiva di poter arrivare entro la fine dell'anno 2017 a predisporre la documentazione di gara per la selezione del contraente del lotto 4.

Nel citato MoU, come da indicazioni fornite dalla Commissione, PMC ha prorogato il Performance Bond emesso nel 2013 da Anas (prima della costituzione della Società PMC) fino al Novembre del 2018 (sei mesi dopo la scadenza contrattuale prevista a maggio 2018). In occasione della proroga la garanzia è stata emessa a nome di PMC. Si segnala inoltre che a fine novembre è stato approvato da REEMP il SAL n°4, per ca. euro 426.000, del quale è stato incassato un acconto a dicembre per euro 117.000 (il saldo verrà incassato entro i primi mesi dell'anno 2018).

Al 31/12/2017 ancora permane l'assenza di comunicazioni formali da parte dell'Istituto di Credito Libico attestanti la giacenza di liquidità in valuta presso il c/c aziendale, pertanto non sono stati ravvisati i presupposti per il rilascio del "Fondo Rischi", precedentemente accantonato a scopo prudenziale dagli amministratori (Euro 104.390 al 31/12/2016). Tale fondo è stato comunque adeguato al cambio di fine periodo, che al 31/12/2017 presenta un controvalore di Euro 96.981.

**Algeria Penetrante di Batna - Marché N° 14/2015**

Nell'ambito delle attività internazionali del Gruppo, A.I.E. ha ancora in corso l'attività di "Supervisione e Controllo dei Lavori per la Realizzazione della Penetrante Autostradale di Batna (62 km)" per conto dell'ANA (Agence Nationale des Autoroutes) ora ADA (Algérienne des Autoroutes)

La commessa, il cui valore per la quota di AIE è di circa 9.8 €/mil equivalenti, sarà realizzata in raggruppamento con la società di stato algerina LHCSud che avrà una quota massima del 18%. Il progetto, che ha uno sviluppo complessivo di 62 km, rientra nell'ambito del programma autostradale algerino e prevede la realizzazione del collegamento tra la città di Batna e l'Autoroute Est- Ouest tramite un'autostrada a 2 corsie per ogni senso di marcia.

In data 11 giugno 2015, dopo circa un anno dall'effettivo inizio delle attività (che sono state avviate in anticipo rispetto alla formalizzazione del contratto a seguito di una formale richiesta del cliente), è stato approvato dal Committente il contratto che formalizza l'affidamento delle attività di Direzione Lavori (BCS) della suddetta penetrante per il primo lotto di 20 km al raggruppamento AIE-LHCSud, formato da AIE S.p.A.(capofila) e dal laboratorio algerino LHCSud (Filiale Sud del Gruppo di laboratori LNHC Laboratoire National de l'Habitat et de la Construction).

L'avvio del secondo lotto di 42 km rientra nei programmi dell'ANA, tuttavia la data di inizio lavori non è ancora definita in quanto risente di un generale fermo degli investimenti che deriva dalla crisi indotta dal calo del prezzo del petrolio.

Con la firma dell'OdS n. 1 in data 10 settembre 2015 si è dato inizio ufficiale alle attività. La durata contrattuale era prevista in 18 mesi con scadenza al 10 marzo 2017, con un importo contrattuale iniziale fissato a circa 6,2 €/mil equivalenti al netto delle tasse locali, di cui 5,1 in quota AIE

Con OdS n. 3 in data 17 Novembre 2017 l'ADA ha consegnato l'Avenant n. 2 al contratto iniziale n. 14/2015 che prevede un prolungamento della durata contrattuale di 13 mesi, fino al 10 Aprile 2018, e un aumento contrattuale di circa 2,9 €/mil equivalenti al netto delle tasse locali, di cui 2,3 in quota A.I.E.

Ad oggi è in corso di formalizzazione una ulteriore variante contrattuale (Avenant n. 3) per un prolungamento della durata contrattuale di 12 mesi (fino al 10 aprile 2019) e con un aumento dell'importo contrattuale di circa 2,1 €/mil equivalenti al netto delle tasse locali, di cui circa 1,7 in quota A.I.E. La produzione certificata dal cliente al 31/12/2017 è stata di circa 5,9 €/mil. Equivalenti di cui circa 5,3 in quota AIE. I pagamenti da parte del cliente sono in corso in modo piu' o meno regolare anche se con un ritardo cronico di qualche mese.

#### **Algeria Collaborazione con l'Organismo Nazionale di Controllo Tecnico dei Lavori Pubblici "CCTP"**

Nell'ambito delle attività commerciali e promozionali finalizzate ad instaurare una collaborazione di lunga durata con il Laboratorio Statale CTPP – deputato dal Ministero dei Lavori Pubblici al controllo tecnico dei lavori pubblici nonché alla definizione degli standard di qualità - A.I.E. si è resa disponibile per un'attività di assistenza tecnica nella gestione dei dati provenienti dai rilievi dello stato delle pavimentazioni delle strade nazionali algerine che CCTP sta svolgendo su un primo lotto di 5000 Km (in prospettiva l'attività dovrebbe essere estesa all'intera rete algerina che misura circa 30.000 km). Il contratto ha avuto avvio nel mese di

luglio 2016 ed è in corso. L'importo è stato convenuto in una logica promozionale in 28.000 Euro.

**Russia: Concessione M4 tramite società controllata Road Investment Company.**

A seguito della costituzione di AIE RUS, dell'acquisto del pacchetto di maggioranza di RIC da parte di Avtodor e della sottoscrizione del patto parasociale con RDIF, nel mese di ottobre 2017 è stata data piena operatività alle delibere del CdA di AIE e più precisamente:

- Sottoscrizione del contratto tra l'istituto bancario Intesa San Paolo ad AIE per € 15 mln, dietro garanzia corporate di ANAS, ed erogazione del finanziamento per € 13,2 mln;
- Sottoscrizione di due contratti di finanziamento soci tra AIE ed AIE RUS e trasferimento del capitale (€ 13,2 mln) sui conti correnti di AIE RUS presso Banca Intesa Russia ed Unicredit Russia;
- Perfezionamento dell'acquisto del 51% delle quote di RIC controllate da Avtodor da parte di AIE RUS con il pagamento delle quote per € 5 mln, la trascrizione nel Registro delle Imprese e lo svincolo del pegno sulle quote stesse;
- Aumento del capitale sociale di RIC da parte di AIE RUS, RDIF ed i suoi co-investors secondo la delibera dell'Assemblea Generale, con trascrizione delle nuove quote nel Registro delle Imprese (€ 1,6 mln per AIE RUS);
- Perfezionamento degli impegni con l'Advisor dell'intera operazione indicato dalla controparte russa per un ammontare complessivo di € 0,8 mln.

Nel mese di novembre 2017 si è poi proceduto con il primo CdA di RIC nel quale si è deliberato il contratto di finanziamento soci (SHL) La prima tranche del finanziamento soci è andato a buon fine nel corso del mese stesso, per un importo pari a € 4,7 mln per AIE RUS. Inoltre, lo stesso CdA ha nominato il nuovo Direttore Generale designato da AIE RUS.

Nel mese di dicembre 2017 RIC ha ultimato i lavori del primo lotto dell'autostrada (40 km), la cui messa in esercizio definitiva è avvenuta a gennaio 2018.

**Georgia: Feasibility Study and Detailed Design of E-60 Highway Section from Natakhtari to Rustavi (Tbilisi Bypass)**

Nel giugno 2017 il raggruppamento mandato da AIE ha firmato con il Road Department il contratto per lo studio e la progettazione degli 85 km del bypass di Tbilisi (valore complessivo € 7,2 mln, iva esclusa). Le attività sono gestite tramite la branch di AIE appositamente costituita in Georgia. Nel giugno 2017 è stato incassato l'anticipo (pari al 10%) e sono state immediatamente avviate le attività progettuali e di rilievo (topografico, geologico, trasportistico e ambientale) come descritto nell'inception report dell'Activity 1 consegnato a luglio 2017. Sulla base dei risultati ottenuti, nel settembre 2017 è stato consegnato l'interim report dell'Activity 1, comprensivo dell'ipotesi dei tre tracciati.

A novembre 2017 è stato poi consegnato il draft final report dell'Activity 1 con lo sviluppo definitivo delle alternative e la scelta finale del progettista. Il Cliente ha chiesto ulteriori

approfondimenti geotecnici nell'area in frana di circa 10 km con la presentazione di nuove alternative. Nel febbraio 2018 il Cliente ha approvato un tracciato che recupera una ferrovia dismessa, consentendo di predisporre il final report dell'Activity 1.

Su tali scenari è stata costruita l'analisi economico-finanziaria (Activity 3) consegnata a dicembre 2017, con l'inception report ed il draft final report.

Da ottobre 2017 AIE ha allocato sul progetto un dipendente residente a Tbilisi.

In termini temporali, le attività hanno accumulato due mesi di ritardo a causa delle indecisioni del Cliente circa il tracciato da approvare, sebbene il Cliente ed il Ministero delle Infrastrutture abbiano sempre espresso piena soddisfazione.

In termini economici, la quota AIE della produzione al 31.12.2017 ammonta a circa 850.000 € (avanzamento del 30% in linea con la pianificazione) con un margine pari a circa il 20%. In termini finanziari, la commessa di sostiene pienamente senza la necessità di supporto dalla sede.

**Grecia: Survey and analysis of results regarding pavement deflection at traffic speed of the Egnatia Motorway and the three vertical axes (i) Siatista - Ieropigi/Kristallopigi, (ii) Thessaloniki – Serres - Promachonas and (iii) Chalastra-Evzon**

Nell'ambito dell'attività commerciale svolta per la gara di privatizzazione dell'Autostrada Egnatia, è scaturita una interessante opportunità di impiego del Traffic Speed Deflectometer (TSD), uno degli strumenti più avanzati sviluppati negli ultimi anni dal Centro di Ricerca di Cesano.

Il contratto del valore di 130.000 €, sottoscritto tra AIE e HRADF ad ottobre 2017, prevede la misurazione della capacità portante lungo 1900 km, dal porto di Igoumenitsa al confine turco, e lungo i tre assi verticali di collegamento con l'Albania, la Macedonia e la Bulgaria.

Le attività si sono svolte a dal 30 ottobre al 5 novembre 2017 tramite un contratto di service tra AIE ed il Centro di Ricerca di Cesano del valore di 96.000 €. A seguito della consegna al Cliente dei dati rilevati avvenuta il 29 novembre 2017, AIE ha maturato il diritto a fatturare il 50% del valore del contratto.

In seguito, sono intercorse numerose riunioni con il Cliente per ottimizzare la presentazione dei dati rilevati. Per questo motivo, agli inizi del 2018 è stato necessario affidare un incarico specialistico esterno del valore di circa 15.000 € al fine di ottenere da parte del Cliente l'approvazione della reportistica richiesta e la relativa fatturazione a saldo.

**Argentina- Commessa SANTA FE- Sviluppo ed implementazione di un istema di qualità per la costruzione e manutenzione delle pavimentazioni stradali -**

Le attività nell'area si sono concentrate in quei paesi che hanno identificato nella carenza infrastrutturale la chiave per migliorare la competitività economica. Il frequente ricorso a partnership Pubbliche Private da parte delle istituzioni per la realizzazione di propri piani

infrastrutturali, ha portato Anas International ad affiancare ai servizi di ingegneria tradizionalmente offerti delle proposte di investimento in concessioni autostradali.

Nel maggio 2017 è stato sottoscritto a Buenos Aires, alla presenza del Ministro degli Esteri Alfano, un accordo tra Anas International Enterprise e il Ministero delle Infrastrutture e Trasporti della provincia di Santa Fe per i servizi di consulenza relativi allo sviluppo ed implementazione di un sistema di qualità per la costruzione e manutenzione delle pavimentazioni stradali. L'accordo, che concretizza gli impegni assunti nell'ambito della Cooperazione tecnica, economica e finanziaria firmata a settembre del 2016, prevede servizi di consulenza per lo sviluppo ed implementazione di un sistema di gestione e controllo qualità per la costruzione e manutenzione di pavimentazioni stradali. Il sistema di qualità che sarà sviluppato da Anas International Enterprise riguarderà 4.000 km di strade pavimentate e circa 8.000 km di collegamenti da pavimentare entro il 2025. Il progetto prevede, a valle della redazione di un manuale di qualità, la definizione di una check list che assicuri la qualità della pavimentazione in tutte le fasi e la successiva raccolta ed elaborazione dei dati, attraverso un software sviluppato ad hoc. Il software ed i parametri chiave che definiranno lo standard di qualità verranno customizzati sulla base delle esigenze del cliente. A seguito del contratto firmato con la Provincia di Santa Fe, si sono avviati colloqui con la Provincia di Cordoba e con la Provincia di Buenos Aires per analoghe cooperazioni. In particolare a quest'ultima sono stati già inviate le bozze degli accordi quadro, propedeutici all'individuazione dei progetti di interesse su cui in seguito sviluppare proposte specifiche.

#### Commesse ANAS

Nel corso del 2017 prosegue l'attività di gestione da parte della Società delle commesse estere di ANAS.

#### **Algeria\_ Direzione Lavori Autostrada Est-Ovest lotto Est - Marché N° 05/2008**

È tuttora in corso di svolgimento per conto dell'ANA (Agence Nationale des Autoroutes) ora ADA (Algérienne des Autoroutes) il contratto di "Supervisione e Controllo dei Lavori per la Realizzazione del Lotto Est (399 km) dell'Autostrada Est-Ovest", entrato in vigore il 26 settembre 2008. L'ANAS (con una quota pari al 58,3%) è capogruppo di un raggruppamento costituito con ITALCONSULT (32,8%), S.T.E. ed IN.CO. (8,9%), titolare del contratto d'importo originario pari a circa 67,2 €/milioni, al netto delle tasse. Il progetto è stato lungamente condizionato dal contenzioso, ora risolto grazie ad una resiliazione concordata, tra il raggruppamento di imprese giapponesi cui era affidata la costruzione (Cojaal) e l'ANA. Ad oggi, su un'estesa di 399 km, sono stati aperti al traffico circa 315 km all'interno dei quali vi è una tratta di 36 km, nella zona di Constantine, dove alcune lavorazioni di completamento sono ancora in corso da parte di imprese algerine subentrate al consorzio giapponese. La scadenza del nostro contratto di controllo e supervisione dei lavori era inizialmente prevista



per il 26 novembre 2010 ed è stata formalmente prorogata attraverso diverse integrazioni contrattuali (avenants) fino 26 Novembre 2018. Con il rilancio dei lavori di completamento del tratto terminale dell'Autostrada Est-Ovest di una estesa di 84 km fino al confine con la Tunisia la commessa avrà una buona ripresa nel corso del 2018. A tal fine è in corso di regolarizzazione un ulteriore avenant, l'Avenant 9, che prorogherà temporalmente il contratto fino a dicembre 2019.

In questo quadro, la situazione finanziaria del progetto vede una ripresa dei pagamenti in favore del nostro RTI e un credito maturato e certificato verso l'ADA ridotto a circa 7 Milioni di Euro Eq. Questo ritardo è comunque oggetto di lettere di sollecito da parte del nostro RTI nei confronti del cliente. L'importo complessivo del contratto comprensivo dell'Avenant 8 (che include tutte le attività fino a maggio 2019) raggiungerà i 125 Milioni di Euro Eq. al netto delle tasse locali e compreso l'importo delle revisioni prezzi; si stima si spingerà a 140 Milioni di Euro Eq. con l'approvazione dell'Avenant 9, di cui 84 Milioni di Euro in quota ANAS.

In merito alle riserve avanzate dal RTI, sarà a breve intrapreso un confronto con il cliente volto ad effettuare un esame congiunto e dettagliato della situazione con lo spirito di arrivare ad un accordo amichevole.

Per quanto attiene i dati economici della commessa, l'avanzamento dei lavori a tutto il 31/12/2017, compresa la revisione prezzi, risulta pari a circa 117,3 €/milioni per il raggruppamento, con quota ANAS pari a circa 70,6 €/milioni, compresa la quota di revisione prezzi. Si segnala inoltre l'acquisizione di incarichi aggiuntivi che hanno ampliato l'oggetto del Marché N° 05/2008, aventi ad oggetto:

- Controllo e supervisione lavori della strada di bypass del tunnel T1 su 13 km, ad oggi completata;
- Controllo e supervisione dei lavori di messa in opera della recinzione autostradale su 113 km; in corso
- Controllo e supervisione dei lavori di realizzazione di una passerella pedonale che scavalca l'autostrada; completato
- Controllo e supervisione lavori di riparazione e completamento del Tunnel T1 (già oggetto del contratto di base, il tunnel aveva subito un grave crollo e non era stato completato dal consorzio inizialmente incaricato della costruzione). Gli studi propedeutici all'inizio attività sono stati avviati ed è imminente la formalizzazione del nuovo contratto affidato ad un'impresa algerina.

Queste attività – essendo relative al tratto di autostrada oggetto del nostro incarico – vengono svolte e retribuite nel quadro del nostro contratto. Occorre altresì notare che nonostante la sfavorevole congiuntura mondiale, si è riusciti a mantenere un buon livello di produzione che sommato ad una oculata riduzione dei costi ha fatto sì di mantenere l'ottima performance della commessa.

**Qatar “Quality Assurance/Quality Control Pavement Consultancy Services”.**

Nel Settembre 2012, a seguito dell'aggiudicazione da parte di ANAS di una gara internazionale, è stato firmato un contratto per servizi professionali di “Quality Control & Quality Assurance” sulle pavimentazioni stradali con l'Autorità dei Lavori Pubblici (Ashghal/PWA) in Qatar. Il valore del contratto è di circa 48,5 milioni di euro per una durata prevista di 60 mesi. Nei primi due anni di attività, le prestazioni relative al contratto di QA/QC sono proseguite con alcuni ritardi rispetto al programma iniziale, dovuti sia a motivi organizzativi interni che a problematiche relative al Cliente. Nell'ottica di recuperare tali ritardi e migliorare il coordinamento gestionale dei diversi *tasks* è stato messo a punto un piano di riorganizzazione (*Turnaround Plan*) nell'estate 2014 e nel Luglio 2014 un nuovo *Project Director* ha sostituito il precedente. Grazie a i nuovi metodi gestionali introdotti nel progetto si è stabilito un eccellente rapporto con il Cliente e, congiuntamente alle operazioni di marketing condotte ad inizio 2015, si è anche rafforzata la reputazione e il buon nome di ANAS sia in Qatar che nell'area GCC. Nel corso dell'anno 2015, il management del progetto ha inoltre con successo negoziato lo sblocco di due dei quattro Milioni di euro, trattenuti da PWA a causa di una disputa relativa alla performance del progetto nel periodo 2012-2013.

Nel 2016 il Management del Cliente ha subito un cambiamento organizzativo che ha visto, tra l'altro, il Presidente, il Vice Presidente e il PM del Progetto lasciare la loro carica. Le ripercussioni di questo cambio hanno anche interessato il Progetto QA/QC che e' stato spostato sotto un nuovo dipartimento, *Quality & Safety Department (QSD)*.

Essendo cambiato il referente del Progetto, sono ricominciate le trattative per l'estensione dell'attuale contratto con il nuovo referente, il Direttore di QSD.

Durante l'anno 2016 il Cliente ha chiesto di sospendere le attività relative al Task 4 (laboratori mobili). Comunque ANAS, durante lo stesso periodo, ha ottenuto lavori extracontrattuali per circa 1,5 €/mil (Task 5). Si riscontra infine che l'avanzamento delle attività al 31 Dicembre 2016 risulta essere pari a circa 39.8 €/mil.

In data 27 agosto 2017 il cliente ha formalmente comunicato l'estensione del Progetto -c.d Addendum n. 1- fino alla data del 17/02/2019.

**Colombia CEV)\_ Strutturazione integrale di sei corridoi per concessioni stradali in Project Financing (Cliente: Fondo Adaptacion).**

L'ANAS (con una quota pari al 60%) è capogruppo di un raggruppamento costituito con PROGIN Italia (20%), ed C&M Colombia. (20%), titolare del contratto firmato nell'ottobre del 2013 d'importo originario pari a circa 13 €/milioni ed avente per oggetto le attività di progettazione e strutturazione economico-finanziaria di circa 2.200 km di strade, divisa in sei corridoi. Gli studi e gli approfondimenti supportati dalle analisi C/B svolti nel tempo, hanno portato ad una frammentazione finale dei corridoi in 19 tratte di cui 8 concessionabili. Ciò ha comportato modifiche anche delle tipologie di intervento, ottenendo dal Fondo Adaptacion successive proroghe del termine di ultimazione lavori al 31 dicembre 2016 ed integrazioni contrattuali che hanno portato l'importo complessivo del contratto a 13,3 Milioni di Euro Eq.



A tutto il 2017 sono state aggiudicate quattro concessioni, portando a maturazione le relative commissioni d'esito pari a circa 06 Euro/mil di cui quota Anas pari a 0,4 Euro/mil, il cui incasso è atteso nel corso del 2018, così come la liquidazione del contratto, pari a circa 0,6 €/milioni.

Il consorzio mantiene però il diritto alle commissioni d'esito per le ulteriori concessioni che dovessero essere aggiudicate nel corso nel 2018 e di importo pari a 0,3 Euro/mil circa ciascuna.

### ***Fattori di rischio e incertezza***

Permane quale principale fattore di rischio il perdurare dell'instabilità socio-politica presente in Libia, a causa della quale il progetto ha subito un forte rallentamento, in ragione delle precarie condizioni di sicurezza, a tutt'oggi persistenti, non consentono l'espletamento di alcuna attività nel Paese.

Durante il corso dell'anno 2017, dopo il periodo di rallentamento delle attività iniziato a fine 2014, la Società ha ricominciato ad operare. Il fattore determinante è stato rappresentato dalla ricostituzione della Commissione mista italo – libica (che, ai sensi dell'art. 9 del predetto Trattato, ha il compito di presiedere e coordinare la realizzazione dei progetti infrastrutturali individuati) con la nomina dei membri di parte italiana e la conferma dei membri di parte libica. A seguito delle indicazioni fornite dalla precitata Commissione, PMC ha stipulato con il cliente libico REEMP un Memorandum of Understanding (MoU) nel quale è stato regolato il periodo nel quale non si era potuto pienamente operare e sono state individuate le principali attività da eseguire principalmente rappresentate nel proseguimento della verifica della progettazione del lotto 4, assistenza legale con il contraente del lotto1, produzione della reportistica. Si segnala che la nomina di parte italiana dei membri della Commissione mista conferma la volontà delle istituzioni italiane di voler continuare il progetto e soprattutto conferma la disponibilità dei fondi del Trattato. Si segnala inoltre che il certificato n° 4 emesso nell'esercizio 2014 è stato autorizzato all'incasso e già nel mese di dicembre 2017 il MIT ha provveduto ad una sua liquidazione parziale.

### ***Eventi successivi al 31 dicembre 2017***

#### **Compliance aziendale**

Il CdA di AIE del 7 marzo 2018 ha definitivamente approvato la struttura organizzativa, già previamente condivisa con ANAS e con FS, a fronte della fusione, come da Linee guida di quest'ultima. Contestualmente, a fronte dell'aggiudicazione della gara alla società KPMG la Società sta procedendo con l'adeguamento del Modello 231 e con la redazione delle procedure aziendali.

Inoltre di seguito vengono riportati i dettagli e gli **eventi successivi al 31.12.2017** e le principali attività del 2017 suddivisi per aree geografiche:

### India

In India, ANAS, sempre attraverso Anas Tec Gulf, ha focalizzato le proprie attività nello sviluppo della nuova avveniristica capitale (Amaravati) dello stato dell'Andhra Pradesh. Anas ha anche finalizzato un MOU con le autorità locali per la progettazione, costruzione e gestione del raccordo anulare della capitale (90km a 12 corsie) e del suo nuovo ponte iconico che collegherà la nuova capitale Amaravati con la capitale dello stato adiacente Hyderabad.

#### Trattative Private:

- In fase di chiusura (gennaio 2018) un contratto pari a 70 milioni di Euro (in JV 50/50 con un'impresa Indiana) per la progettazione, costruzione e manutenzione di un lotto stradale di Amaravati, la capitale dello stato del Andhra Pradesh.

#### Trattativa Governo-Governo

- Negoziazione in atto per un contratto di concessione a trattativa privata Governo-Governo per la progettazione, costruzione e gestione del raccordo anulare della capitale Amaravati (90 km a 12 corsie) per un valore pari a circa Euro 1.5 miliardi.

### Balcani

A febbraio 2018 AIE ha preso parte ad una grande missione imprenditoriale in Albania, esprimendo ufficialmente al locale Ministro dei Trasporti l'interesse per un coinvolgimento in PPP su due grandi progetti infrastrutturali della regione già esaminati nelle precedenti missioni negli Stati limitrofi: l'"Autostrada della Pace" (Nis – Pristina – Tirana) e l'"Autostrada ionico-adriatica".

In Grecia, a seguito dell'approvazione da parte del CdA di AIE della partecipazione alla prequalifica per la gara di privatizzazione dell'autostrada Egnatia, nel febbraio 2018 è stato presentato ad HRADF il dossier ufficiale di candidatura. Si prevede di conoscerne l'esito entro aprile 2018. Per quanto concerne invece la commessa relativa ai rilievi della pavimentazione dell'autostrada Egnatia, si prevede di presentare entro metà marzo 2018 il report finale con l'analisi dei dati acquisiti con il TSD, consentendo di emettere la fattura a saldo (50% di € 130.000 €).

### Caucaso

In Georgia, a seguito dell'approvazione nel febbraio 2018 da parte del Road Department del draft final report dell'Activity 1, si prevede di predisporre il final report dell'Activity 1 e dell'Activity 3 entro fine marzo/inizio aprile 2018 (portando così l'avanzamento produzione al 40% ca.). Dopodiché sarà possibile avviare le attività di rilievo necessarie per la predisposizione del *detailed design* e svincolare metà dell'*advance payment guarantee*.

Nel frattempo, sono proseguite le attività commerciali in Georgia, e nell'aprile 2018 verrà consegnata da AIE l'offerta per la gara di progettazione dei collegamenti stradali e ferroviari del porto di Anaklia, bandita dal Road Department (budget € 3 mln ca.).

Nel marzo 2018, una delegazione guidata dall'AD di ANAS, ing. Armani, e dall'AD di AIE, ing. Magri, ha visitato l'Armenia per ribadire l'interesse del Gruppo ad una realizzazione in PPP

della tratta Sisian – Qajaran del Corridoio Nord - Sud. Nel corso della missione è stato sottoscritto un Framework Agreement che riconosce ad AIE il ruolo di Private Initiator.

Per quanto riguarda l'Iran, proseguono le attività di individuazione delle possibili fonti finanziarie necessarie per lo sviluppo del Corridoio 10. A gennaio 2018 AIE ha incontrato i vertici di Invitalia per conoscere le modalità di funzionamento del nuovo fondo istituito dal Governo italiano nell'ultima legge di stabilità e ratificata con la firma del Master Credit Agreement. Sono stati inoltre avviati contatti con altri soggetti privati interessati a investire nell'operazione tramite formule finanziarie alternative. L'obiettivo rimane firmare quanto prima un nuovo accordo con le autorità iraniane.

### **Russia**

Nel gennaio 2018 è entrato in esercizio il primo lotto della sezione 4 dell'autostrada M4, la cui gestione temporanea è stata affidata alla società Avtodor Toll Roads.

L'avvio dei lavori per la realizzazione degli altri due lotti è stato ritardato di due mesi per consentire la sottoscrizione del senior loan tra RIC e l'istituto bancario russo prescelto (VEB) per un importo pari a circa € 37 mln, il cui closing è previsto per marzo 2018. AIE, con il supporto dell'Unità Finanza di ANAS, ha monitorato la negoziazione degli accordi, per garantire l'assenza di ricadute dirette su AIE/ANAS, fatte salve le garanzie di prassi a valere sulle quote e sul finanziamento soci.

A marzo 2018 è prevista anche l'erogazione da parte di AIE RUS della seconda tranche del finanziamento soci in favore di RIC per un importo pari a circa € 0,7 mln, sempre a supporto dei lavori di costruzione.

Nello stesso mese, AIE e SIMEST dovrebbero concludere il contratto per l'ingresso al 49% della società del Gruppo CDP nel capitale di AIE RUS, per un valore complessivo pari a € 2,5 mln.

\*\*\*\*\*

### Risultati Economici e Patrimoniali

Il Bilancio di esercizio 2017 della Società chiude con un utile ante imposte pari ad Euro 80.534 generato dai ricavi derivanti dal contratto di mandato con rappresentanza sottoscritto con ANAS S.p.A. nonché dall'attività delle commesse estere acquisite direttamente dalla società. Per quanto concerne la Commessa Libia invece, stante il perdurante contesto di incertezza politica, la commessa è stata valutata in via prudenziale, secondo quanto previsto dal OIC 23, con il criterio della *commessa completata*, in continuità con l'esercizio precedente.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di AIE nell'esercizio 2017 ammontano ad Euro 7.040.106. Tale importo è riconducibile ai ricavi derivanti dal contratto di Mandato con Rappresentanza (pari a Euro 2.990.524) e dai ricavi generati dalle Commesse estere pari ad € 4.049.582.

Inoltre la società presenta una variazione in incremento dei "lavori in corso su ordinazione" pari a Euro 1.098.635.

I Costi della Produzione sostenuti dalla Società nell'esercizio 2017 ammontano ad Euro 8.181.391.

A seguito di quanto sopra indicato, per l'esercizio 2017, si ottiene quale:

- Risultato prima delle imposte Euro 80.534.
- Disponibilità liquide Euro 674.840.
- Utile netto di esercizio Euro 132.112 (1,6 % del Valore della Produzione) al lordo delle riserve obbligatorie.

\*\*\*\*\*

### **Evoluzione Prevedibile della Gestione**

L'integrazione tra la Capogruppo Anas e Ferrovie dello Stato ha creato il più grande polo integrato ferrovie/strade in Europa favorendo un impulso senza precedenti per lo sviluppo delle infrastrutture italiane e garantendo la competitività del Gruppo all'estero. Per AIE, in particolare, l'operazione permetterà di creare rilevanti sinergie tra le società riducendo da un lato i costi delle sedi estere e favorendo dall'altro l'attuazione del Piano Industriale anche nel campo delle concessioni.

**ANAS INTERNATIONAL ENTERPRISE S.P.A.**  
**BILANCIO AL 31/12/2017**
**Stato Patrimoniale**

Importi in euro	31/12/2017	31/12/2016
<b>ATTIVO</b>		
<b>A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
1) Cred. v/soci per vers. dovuti e rich.	0	0
2) Cred. v/soci per vers. dov. non rich.	0	0
<b>TOTALE CREDITI VERSO SOCI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	8.194	8.194
3) Diritti di brevetto ind. e diritti util. opere ingegno	69.949	5.540
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti	7.380	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	41.100
Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali	-23.423	-9.302
Fondi svalutazione immobilizzazione immateriali	0	0
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>62.101</b>	<b>45.532</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
4) Altri beni	28.729	16.267
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	-12.439	-8.844
Fondi svalutazione immobilizzazione materiali	0	0
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>16.290</b>	<b>7.424</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	591.333	585.000
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>591.333</b>	<b>585.000</b>
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate	14.838.543	0
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	2.124.141	0
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.	12.714.402	0
<b>Totale crediti</b>	<b>14.838.543</b>	<b>0</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>15.429.876</b>	<b>585.000</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>15.508.267</b>	<b>637.956</b>
<b>C - ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	134	0
3) Lavori in corso su ordinazione	3.061.090	1.962.455
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>3.061.224</b>	<b>1.962.455</b>
<b>II - Crediti</b>		
1) Verso clienti		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	3.064.089	1.963.766
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
2) Verso imprese controllate		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	981.869	753.111
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
4) Verso controllanti		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	1.670.261	1.220.048
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
5-bis) Crediti tributari		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	183.521	90.706
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
5-quater) Crediti verso altri		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	471.415	23.290
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.	0	0
<b>Totale Crediti</b>	<b>6.371.155</b>	<b>4.050.921</b>
<b>III - Attività fin. che non costituiscono imm</b>		
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	666.541	3.861.967
3) Denaro e valori in cassa	8.299	9.055
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>674.840</b>	<b>3.871.022</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>10.107.219</b>	<b>9.884.398</b>
<b>D - RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
Ratei e Risconti attivi	63.436	67.331
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>25.678.922</b>	<b>10.589.685</b>

Importi in euro	31/12/2017	31/12/2016
<b>PASSIVO</b>		
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale sociale	3.000.000	3.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	53.251	21.784
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve distintamente indicate	55.171	0
VII - Riser.oper.copertura flussi finanz.	0	0
VIII - Utili/Perdite portati a nuovo	1.000.900	403.021
IX - Utile/Perdita dell'esercizio	132.112	684.517
X - Riserva negativa az. proprie in portaf.	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.241.434</b>	<b>4.109.322</b>
<b>B - FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>259.596</b>	<b>233.570</b>
<b>D - DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche	13.251.473	
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	1.816.794	0
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.	11.434.680	0
6) Acconti		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	1.842.598	1.466.470
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
7) Debiti verso fornitori		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	1.029.862	420.489
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
9) Debiti v/Imprese controllate		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	945.418	646.702
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
11) Debiti verso controllanti		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	3.137.403	3.160.529
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
12) Debiti tributari		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	97.800	67.906
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
13) Debiti v/ istituti previdenziali e di sicurezza		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	215.966	203.640
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.		
14) Altri debiti		
- Importi esigibili entro l'eserc. succ.	657.262	281.056
- Importi esigibili oltre l'eserc. succ.	0	
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>21.177.782</b>	<b>6.246.793</b>
<b>E - RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>		
Ratei e Risconti passivi	111	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>25.678.922</b>	<b>10.589.685</b>



## Conto Economico

<i>Importi in euro</i>	31/12/2017	31/12/2016
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	7.040.106	7.327.417
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.098.635	-836.989
5) Altri ricavi e proventi	96.720	1.343
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.235.461</b>	<b>6.491.771</b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Costi per materie prime, sussidi, di cons	32.664	33.399
7) Costi per servizi	4.372.665	1.520.230
8) Costi per godimento beni di terzi	365.278	398.606
9) Costi per il personale	0	
a) Salari e Stipendi	2.649.908	2.685.931
b) Oneri sociali	542.104	627.445
c) Trattamento di fine rapporto	158.136	175.487
<b>Totale costi del personale</b>	<b>3.350.147</b>	<b>3.488.863</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni	0	
a) Ammortamento delle immobilizzazioni imm.li	14.120	2.747
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.595	3.031
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>17.715</b>	<b>5.778</b>
14) Oneri diversi di gestione	42.922	24.809
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.181.391</b>	<b>5.471.686</b>
<b>DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>54.070</b>	<b>1.020.085</b>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari	0	
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	81.575	0
- Verso imprese controllate	81.575	0
d) Proventi diversi dai precedenti	939	0
- Da imprese controllate	409	0
- Da controllanti	125	0
- Da terzi	404	1.059
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>82.514</b>	<b>1.059</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari	-76.731	
a) Verso imprese controllate	-21.795	0
e) verso terzi	-54.936	0
<b>Totale interessi e altri oneri finanz.</b>	<b>-76.731</b>	<b>0</b>
17 bis) Utile e perdite su cambi	20.682	85.266
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>26.465</b>	<b>86.325</b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
19) Svalutazioni		
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE (D) (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D)</b>	<b>80.534</b>	<b>1.106.410</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	51.578	-421.894
b) Imposte differite e anticipate	0	0
<b>21) UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>132.112</b>	<b>684.517</b>



## Nota Integrativa

### PREMESSA

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato redatto nel rispetto delle disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificata dal D.Lgs. 139/2015, interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") e tenuto conto degli emendamenti pubblicati dall'OIC in data 29 dicembre 2017 applicabili ai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal 1 gennaio 2017 o da data successiva.

Ai sensi dell'art. 2435 bis del Codice Civile il bilancio è redatto in forma abbreviata in quanto la società non ha emesso titoli negoziati in mercati regolamentati e per due esercizi successivi non ha superato due dei limiti previsti per la redazione del bilancio ordinario:

1. totale dell'attivo dello stato patrimoniale: 4.400.000 euro;
2. ricavi delle vendite e delle prestazioni: 8.800.000 euro;
3. dipendenti occupati in media durante l'esercizio: 50 unità.

Tuttavia per maggiore trasparenza informativa si è deciso di utilizzare gli schemi di cui all'art. 2424 del Codice Civile.

Il presente documento è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa.

La società è esonerata dalla redazione del Rendiconto finanziario, in quanto società che redige il bilancio in forma abbreviata ai sensi dall'art. 2435 bis.

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, contiene inoltre tutte le informazioni ritenute rilevanti e necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'articolo 2423, comma 4, e all'art. 2423 bis, comma 2, per quanto concerne i criteri di valutazione.

Il presente bilancio, espresso in Euro, espone a fini comparativi i dati relativi allo scorso esercizio, in ottemperanza delle norme del codice civile.

Ai sensi dell'art. 27 comma 1 del D.Lgs. 127/1991 (gruppi di dimensioni contenute), modificato dal D.Lgs. 139/2015, la società è esonerata dalla predisposizione del bilancio consolidato con le società partecipate PMC MEDITERRANEUM S.C.p.A., LLC AIE RUS e ANAS TEC GULF ENGINEERING L.L.C. in quanto non risultano superati per due esercizi consecutivi due dei seguenti limiti:

1. Totale degli attivi degli stati patrimoniali: 20.000.000 Euro;
2. Totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni: 40.000.000 Euro;
3. Dipendenti occupati in media durante l'esercizio: 250 dipendenti.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

Per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2017 sono stati utilizzati i criteri di cui all'art. 2426 del Codice Civile, così come modificato dal D.Lgs. 139/2015, interpretati ed integrati dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") e tenuto conto degli emendamenti pubblicati dall'OIC in data 29 dicembre 2017 applicabili ai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal 1 gennaio 2017 o da data successiva, ed in conformità alle semplificazioni previste dall'art. 2435 bis.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In ossequio alle prescrizioni dell'art. 2423 bis del c.c., così come aggiornato dal D.Lgs. 139/2015, la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente e attribuito al periodo al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

Come indicato in premessa non vi sono state deroghe in merito a quanto previsto dalla normativa vigente in tema di criteri di valutazione.

In base alle prescrizioni dell'art. 2435 bis del c.c., la società ha derogato a quanto disposto dall'articolo 2426, optando per la facoltà di iscrivere i titoli al costo di acquisto, i crediti al valore di presumibile realizzo e i debiti al valore nominale.

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi aventi utilità pluriennale, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, con il consenso del collegio sindacale ove richiesto dalla legge, comprensivo rispettivamente dei costi accessori e di tutti i costi direttamente imputabili.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente, ad aliquote costanti, sulla base delle aliquote di ammortamento indicate nella tabella che segue:

CATEGORIE	Aliquota	PERIODO
Costi di impianto e di ampliamento	20%	5 anni quote costanti
Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere dell'ingegno	20%	5 anni quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti	20%	5 anni quote costanti

Nel caso in cui le immobilizzazioni immateriali subiscano perdite durevoli di valore, sono svalutate nell'esercizio in cui ne ricorrono i presupposti. Eventuali ripristini di valore, al

netto degli ammortamenti applicabili, vengono rilevati quando i presupposti che avevano determinato la svalutazione vengono meno.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori, o al costo di produzione comprensivo dei costi di diretta imputazione e dei costi indiretti ove ragionevolmente imputabili.

Il valore delle immobilizzazioni materiali è diminuito degli ammortamenti, stimati sulla base della residua possibilità di utilizzazione dei beni, suddivisi in categorie omogenee.

Le aliquote annue di ammortamento utilizzate sono ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica dei beni.

Si riporta di seguito la tabella con indicazione delle aliquote utilizzate:

CATEGORIE	Aliquota
Mobili e macchine ordinarie di ufficio	12%
Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche compresi i computers e i sistemi telefonici	20%

Nel caso in cui le immobilizzazioni materiali subiscano perdite durevoli di valore, sono svalutate nell'esercizio in cui ne ricorrono i presupposti. Eventuali ripristini di valore, al netto degli ammortamenti applicabili, vengono rilevati quando i presupposti che avevano determinato la svalutazione vengono meno.

### Immobilizzazioni finanziarie

#### Partecipazioni

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni finanziarie, rappresentate da azioni di società non quotate o da quote di partecipazione, sono investimenti destinati ad essere utilizzati durevolmente e sono valutate con il metodo del costo.

Il costo è rettificato per tenere conto di eventuali perdite di valore. Laddove la svalutazione eccedesse il valore di carico della partecipazione, tale differenza è iscritta nei fondi per rischi ed oneri del passivo, ove sussista l'obbligo o la probabilità del ripianamento delle perdite. Nel caso vengano meno i motivi di tali rettifiche, negli esercizi successivi viene ripristinato il valore della partecipazione nei limiti dell'importo originario.

#### Crediti

Sono iscritti nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie i Contratti di finanziamento a titolo oneroso concessi alle società partecipate da Anas International Enterprise S.p.A. Tali crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale del valore di presumibile realizzo.

## Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al costo, determinato secondo la metodologia FIFO, rettificato per tener conto di eventuali rischi di obsolescenza. L'eventuale adeguamento al minor valore viene realizzato attraverso l'iscrizione di uno specifico fondo di rettifica esposto a decremento dei valori dell'attivo cui si riferisce.

I lavori in corso su ordinazione sono valutati secondo il criterio della "commessa completata" mediante la rilevazione al costo di produzione delle attività eseguite alla data di bilancio e secondo il criterio della "percentuale di completamento" determinata con il metodo del costo sostenuto ("cost-to-cost") se sono soddisfatte le condizioni previste ai paragrafi 43-46 dell'OIC 23.

La fatturazione in acconto, a fronte dei Sal riconosciuti in contraddittorio, è iscritta nel passivo patrimoniale nella voce "Acconti" e addebitata nel conto economico nell'esercizio in cui la commessa sarà ultimata (criterio della "commessa completata") o nell'esercizio di competenza in base alla percentuale di avanzamento (criterio della "percentuale di completamento").

## Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presunto realizzo. Il loro valore nominale non è stato oggetto di svalutazione.

## Disponibilità liquide

I depositi bancari e le giacenze di cassa sono iscritti al valore nominale. I depositi bancari e le giacenze di cassa in valuta sono iscritti al cambio di fine esercizio.

## Crediti e Debiti in Valuta

I crediti e i debiti in valuta sono contabilizzati utilizzando il cambio medio del periodo di effettuazione delle relative operazioni. Tali crediti e debiti sono esposti in bilancio al cambio di fine periodo e le differenze cambio emergenti in sede di conversione vengono imputate a conto economico nell'ambito dei componenti di natura finanziaria.

In presenza di lavori in corso su ordinazione, il trattamento cambia a seconda del criterio di valutazione previsto.

## Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto corrisponde al debito maturato nei confronti dei dipendenti. Esso è determinato in conformità ai dettami dell'art. 2120 del codice civile ed a quanto prescritto dalle leggi vigenti e dal contratto collettivo di lavoro e tiene conto delle scelte implicite o esplicite operate dai dipendenti per la destinazione del TFR a forme di previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria presso l'INPS.

## Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del valore di estinzione.

## Ratei e Risconti

I ratei ed i risconti sono iscritti, in base al principio della competenza economica, in ragione del tempo, ai sensi dell'ultimo comma dell'art. 2424-bis del Codice Civile, e comprendono costi e ricavi attribuibili a più esercizi.

Gli accantonamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili.

## Costi e ricavi

I costi ed i ricavi sono determinati in base al principio della competenza economica.

## Imposte

Il Consiglio di Amministrazione della società, nella riunione del 10 giugno 2014, ha deliberato l'adesione al "*regime del consolidato fiscale nazionale*" del gruppo Anas.

La tassazione consolidata è stata applicata a partire dalla dichiarazione dei redditi 2014 e non avrà alcuna rilevanza ai fini IRAP, in quanto le società partecipanti al consolidato fiscale continueranno a stanziare l'imposta secondo le regole ordinarie.



## COMPOSIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI

Di seguito si riporta la composizione delle voci iscritte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico.

### ATTIVO

#### B) I - Immobilizzazioni immateriali

Le Immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 62.101 (Euro 45.532 al 31/12/2016) sono costituite principalmente da software e licenze acquistati dalla società, come riepilogato nella seguente tabella:

Importo in Euro

		Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>31/12/2016</b>	Costo storico	8.195	5.540	0	41.100	54.835
	F.do amm.to	8.195	1.108	0	0	9.303
	Valore di bilancio	0	4.432	0	41.100	45.532
<b>MOVIMENTAZIONI DELL'ESERCIZIO (COSTO STORICO)</b>	Acquisizioni/ Capitalizzazioni	0	64.409	7.380	-41.100	30.689
	Riclassifiche Costo storico	0	0		0	0
	Alienazioni	0	0		0	0
	Svalutazioni	0	0		0	0
	Rettifiche Costo storico	0	0		0	0
<b>MOVIMENTAZIONI DELL'ESERCIZIO (F.DO AMM.TO)</b>	Ammortamenti	0	13.990	130	0	14.120
	Riclassifiche F.do amm.to	0	0		0	0
	Utilizzo fondo	0	0		0	0
	Svalutazioni	0	0		0	0
	Rettifiche F.do amm.to	0	0		0	0
<b>31/12/2017</b>	Costo storico	8.195	69.949	7.380	0	85.524
	F.do amm.to	8.195	15.098	130	0	23.423
	Valore di bilancio	0	54.851	7.250	0	62.101

La voce "Diritti di Brevetto industriale ed opere dell'ingegno", pari a Euro 54.851, accoglie prevalentemente i costituiti sostenuti per software. La variazione in incremento dell'esercizio pari a Euro 64.409 è relativa al nuovo software gestionale Web-based "Ad-hoc Infinity" – Area ERP di contabilità generale ed analitica, reso operativo nel primo semestre 2017, che fino all'esercizio precedente era classificato tra le immobilizzazioni in corso. La quota di ammortamento dell'esercizio 2017 è pari a Euro 13.390.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti", pari ad euro 7.250, afferisce prevalentemente alle licenze software Autocad.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" presenta un saldo pari a zero. La variazione in decremento del periodo, pari a Euro 41.100, è relativa al passaggio in esercizio del nuovo software gestionale Web-based "Ad-hoc Infinity", reso operativo nel primo semestre 2017.

## B) II - Immobilizzazioni materiali

Le Immobilizzazioni materiali, pari a Euro 16.290 (Euro 7.424 al 31/12/2016) sono costituite da mobili e arredi e da macchine di funzionamento uffici acquistati dalla società, come riepilogato nella seguente tabella:

Importo in Euro				
		Mobili arredi e macchine ordinarie di ufficio	Macch. d'ufficio elettrom. ed elettroniche	TOTALE
<b>31/12/2016</b>	Costo storico	2.776	13.491	16.267
	F.do amm.to	1.163	7.681	8.844
	<b>Valore di bilancio</b>	<b>1.614</b>	<b>5.810</b>	<b>7.424</b>
<b>MOVIMENTAZIONI DELL'ESERCIZIO (COSTO STORICO)</b>	Acquisizioni/ Capitalizzazioni	2.307	10.154	12.461
	Riclassifiche Costo storico	0	0	0
	Alienazioni	0	0	0
	Svalutazioni	0	0	0
	Retifiche Costo storico	0	0	0
<b>MOVIMENTAZIONI DELL'ESERCIZIO (F.DO AMM.TO)</b>	Ammortamenti	449	3.146	3.595
	Riclassifiche F.do amm.to	0	0	0
	Utilizzo fondo	0	0	0
	Svalutazioni	0	0	0
	Retifiche F.do amm.to	0	0	0
<b>31/12/2017</b>	Costo storico	5.084	23.645	28.729
	F.do amm.to	1.612	10.827	12.439
	<b>Valore di bilancio</b>	<b>3.472</b>	<b>12.818</b>	<b>16.290</b>

La variazione in incremento del periodo, pari a complessivi Euro 12.461, afferisce prevalentemente ai mobili ed arredi e alla dotazione informatica acquistata nell'ambito della gestione della nuova commessa in Georgia, acquisita dalla società nel primo semestre 2017.

Le quote di ammortamento dell'esercizio sono pari a complessivi Euro 3.595.

## B) III - Immobilizzazioni finanziarie

### 1) Partecipazioni

Si indicano di seguito le informazioni sulla composizione e sulle movimentazioni delle immobilizzazioni finanziarie al 31/12/2017.

Importo in Euro						
Denominazione	CONSISTENZA AL 31/12/2016	INCREMENTI		DECREMENTI		CONSISTENZA AL 31/12/2017
		Sottoscr.ne cap. sociale	Acquisti	Riduzione capitale	Vendite	
<b>Società controllate</b>						
PMC Mediterraneo SCpA	585.000	-	-	-	-	585.000
AIE RUS	-	919	-	-	-	919
ANAS TEC GULF	-	5.414	-	-	-	5.414
<b>Totale società controllate</b>	<b>585.000</b>	<b>6.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>591.333</b>

La valutazione delle partecipazioni è determinata al costo e rispetto all'esercizio precedente la voce si incrementa per Euro 6.333 a seguito della costituzione di due nuove società AIE RUS LLC (società di diritto Russo) e Anas Tec Gulf Engineering LLC (società di diritto Qatarino).

Partecipazione in impresa controllata	
Denominazione	PMC Mediterraneo SCpA
Città o Stato	Italia
Capitale in euro	1.000.000
Percentuale della quota posseduta	58,5%
Quota posseduta in euro	585.000

Partecipazione in impresa controllata	
Denominazione	LLC AIE RUS
Città o Stato	Russia
Capitale in Rubli	63.000
Percentuale della quota posseduta	99%
Quota posseduta in Rubli	62.370

Partecipazione in impresa controllata	
Denominazione	ANAS TEC GULF ENGINEERING L.L.C.
Città o Stato	QATAR
Capitale in Dinari QAR	50.000
Percentuale della quota posseduta	45%
Quota posseduta in Dinari QAR	22.500

Di seguito si forniscono le informazioni previste dall'art. 2427, comma 5 c.c. con esplicita evidenza dei valori di Patrimonio Netto delle società partecipate da Anas International Enterprise.

importi in €/000

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE AL CAMBIO DI FINE PERIODO	PATR. NETTO CONTABILE (AL CAMBIO DI FINE PERIODO)	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	QUOTA % POSSEDUTA	PATR. NETTO PRO QUOTA	VALUTAZIONE EX ART. 2426 n° 4, C.C.	VALORE AL 31/12/2017
<b>Società controllate</b>								
PMC Mediterraneo SCpA	Italia	1.000.000	1.000.000	0	58,50%	585.000	585.000	585.000
AIE RUS	Russia	908	-129.474	-130.382	99,00%	-128.179	-128.179	919
ANAS TEC GULF	Qatar	11.453	43.152	31.532	45,00%	19.418	19.418	5.414
<b>Totale controllate e collegate</b>		<b>1.012.361</b>	<b>913.678</b>	<b>-98.850</b>		<b>476.239</b>	<b>476.239</b>	<b>591.333</b>

La società AIE RUS LCC è la società veicolo utilizzata per l'acquisto del 51,1% della "Road Investment Company" ("RIC") società appaltatrice fino al 31/12/2030 dell'ammodernamento e della gestione della tratta autostradale M 4 "Rostov sul Don – Krasnodar" di 228 KM. La notevole perdita 2017, pari a Euro 130.382 (perdita espressa al cambio del 29/12/2017), è relativa ai costi sostenuti in fase di start-up; tale perdita risulta comunque recuperabile nel breve periodo in base a quanto evidenziato nel PEF. Si segnala inoltre che a fine marzo 2018 AIE RUS ha sottoscritto con la società SIMEST S.p.A: un contratto di investimento finalizzato all'aumento del capitale sociale. Per quanto appena detto

non risultano operate svalutazioni o appostati Fondi Oneri. Si precisa inoltre, ai sensi degli artt. 2435 bis e 2428 punto 3 e 4 del C.C., che la società non possiede azioni proprie o quote di soggetti controllanti né personalmente né per società fiduciarie o interposta persona.

## 2) Crediti

La voce Crediti presente nelle Immobilizzazioni finanziarie, pari a complessivi Euro 14.838.543, accoglie i crediti per “*contratti di finanziamento*” a titolo oneroso concessi da Anas International Enterprise S.p.A. alle proprie società partecipate. Il valore al 31/12/2017 rappresenta il valore residuo dei finanziamenti sottoscritti dalle società AIE RUS e ANAS TEC GULF ENGINEERING per lo sviluppo di specifiche aree di business rispettivamente in Russia ed in Qatar. Tali crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, nonché del tasso di interesse applicato. Per quanto concerne il finanziamento concesso ad AIE RUS il tasso applicato risulta in linea con quello di mercato e pertanto non si è proceduto ad alcuna attualizzazione (Euro 13.201.100 nominali con scadenza nel 2024). Per quanto attiene al finanziamento verso ANAS TEC GULF ENGINEERING (Euro 1.650.000 con scadenza nel 2021) il tasso applicato da AIE, pari al 1,4%, non è risultato in linea con il tasso di mercato e pertanto si è provveduto all’applicazione del costo ammortizzato mediante un TIR pari al 2,03 (IRS 4 anni del 0,05%+ spread del 1,98%).

## C) I - Rimanenze

### LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

La voce lavori in corso su ordinazione presenta rimanenze per complessivi Euro 3.061.090 (Euro 1.962.455 al 31/12/2016). L'importo è riferito:

- Per Euro 2.141.448 dalla valutazione secondo il criterio della “commessa completata” della commessa estera presente in Libia. Tale scelta è stata dettata dal perdurare del contesto di incertezza socio/politica in Libia; in ottemperanza alle prescrizioni del OIC 23, i lavori in corso su ordinazione sono stati rilevati al costo di produzione delle attività eseguite alla data di bilancio, prorogando in via prudenziale i tempi di acquisizione dei ricavi e del margine; in relazione a eventuali fattori di rischio ed incertezze sulla commessa libica si rimanda a quanto esplicitato nella relazione sulla gestione. L'incremento del periodo è pari ad Euro 298.715.
- Per Euro 96.573 dalla valutazione della commessa “Penetrante di Batna” in Algeria secondo il criterio della percentuale di completamento con il metodo del costo sostenuto “cost to cost”. La commessa presenta inoltre una variazione in incremento dei lavori in corso su ordinazione derivante da stati di avanzamento non ancora fatturabili pari a Euro 235.348. Al 31/12/2017 la percentuale di avanzamento è pari a circa 64,58%.
- Per Euro 141.284 dalle attività di pre-fattibilità attualmente in corso di completamento per la commessa in Iran “*Corridor 10 - Bazargan - Imam Khomeini*”; lo studio di prefattibilità è stato avviato a seguito della sottoscrizione del “*Framework Agreement on development of Corridor 10 in the I.R. of Iran*” il 14 luglio 2016 da CDTIC



(Construction and Development of Trasportation Infrastructures Company), Anas e AIE.

- Per Euro 419.745 dalla valutazione secondo il criterio della percentuale di completamento della commessa "Tbilisi Bypass" in Georgia attraverso il metodo del costo sostenuto "cost to cost". Al 31/12/2017 la percentuale di avanzamento è pari a circa 18,58%.
- Per Euro 26.692 dalla valutazione secondo il criterio della percentuale di completamento della commessa "Argentina PEEMS" attraverso il metodo del costo sostenuto "cost to cost". Al 31/12/2017 la percentuale di avanzamento è pari a circa 17,38%.

## C) II – Crediti

Importo in Euro

Descrizione	Consistenza al 31/12/2016	Variazione	Consistenza al 31/12/2017
Crediti verso clienti	1.963.766	1.100.323	3.064.089
Crediti verso imprese controllate	753.111	228.758	981.869
Crediti verso imprese controllanti	1.220.048	450.213	1.670.261
Crediti tributari	90.706	92.815	183.521
Crediti verso altri	23.290	448.126	471.415
<b>Totale</b>	<b>4.050.921</b>	<b>2.320.234</b>	<b>6.371.155</b>

### CREDITI VERSO CLIENTI

La voce crediti verso clienti, pari a Euro 3.064.089, è principalmente riferibile ai crediti maturati sulla commessa "penetrante Batna" per fatture emesse e da emettere verso il cliente algerino "Agence Nationale Des Autoroutes" ora denominato "Algerienne Des Autoroutes - A.d.A." ed il socio algerino "LHNC" (Euro -2.353.153) e verso il cliente e i soci Georgiani per la commessa "Tbilisi Bypass" (Euro 522.086).

### CREDITI VERSO CONTROLLATE

La voce crediti verso controllate, pari a Euro 981.869, è aumentata rispetto al 31/12/2016 ed è principalmente ascrivibile:

- Alla quota residua dell'anticipazione erogata per la quota di competenza (58,5%) della tassa di registrazione del contratto e di iscrizione della Branch libica della società consortile PMC, pari a Euro 506.025;
- Alla fattura da emettere verso la società consortile PMC relativa al ribaltamento della quota di ricavi di competenza, pari a Euro 247.020, afferente alla produzione presentata al committente libico tramite il certificato n 4;
- Alla fattura da emettere alla società consortile PMC relativa all'avanzamento produttivo effettuato nel corso del 2017 per la validazione del lotto 4, pari a Euro 128.755;
- Euro 100.003 relativi ad un finanziamento attivo a breve termine nei confronti della neo costituita AIE RUS.



**CREDITI VERSO CONTROLLANTI**

La voce crediti verso controllanti, pari a Euro 1.670.261 (Euro 1.220.048 al 31/12/2016), si riferisce prevalentemente:

- Per Euro 1.629.377 per crediti verso Anas S.p.A. per il corrispettivo maturato nel secondo semestre nell'ambito del contratto con "mandato con rappresentanza" efficace dal 1 luglio 2016;
- per Euro 36.284 a fatture da emettere verso Anas S.p.A. per il distacco di personale AIE nella controllante Anas;
- per Euro 4.597 relativi alla riclassifica delle ritenute subite sugli interessi attivi maturati nel 2017 e negli anni pregressi sulle disponibilità liquide presenti sui c/c bancari conseguentemente all'adesione della Società al consolidato fiscale di Anas S.p.A..

**CREDITI TRIBUTARI**

Importo in Euro			
Descrizione	Consistenza al 31/12/2016	Variazione	Consistenza al 31/12/2017
Credito IVA	90.706	-85.956	4.750
Credito Irap compensabile	-	84.628	84.628
Altri crediti tributari	-	94.143	94.143
<b>Totale</b>	<b>90.706</b>	<b>92.815</b>	<b>183.521</b>

La voce Credito IVA subisce una variazione netta pari ad Euro 85.956 in conseguenza delle liquidazioni periodiche dell'esercizio 2017.

La voce Credito IRAP compensabile subisce un incremento pari ad Euro 84.628 conseguente alla dichiarazione IRAP 2017.

La voce Altri Crediti Tributari, pari a Euro 94.143, è relativa a versamenti anticipati su imposte indirette sostenute dalla Branch in Georgia (Euro 86.869) e da altri crediti tributari iscritti a seguito dell'applicazione da parte dell'amministrazione Russa della ritenuta del 10% sugli interessi attivi maturati sui contratti di finanziamento che AIE ha stipulato con la controllata AIE RUS (Euro 7.274).

**CREDITI VERSO ALTRI**

La voce, pari a Euro 471.415, si riferisce principalmente ad anticipi verso fornitori nell'ambito della commessa georgiana (Euro 426.742).

**C) III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La società non detiene attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

**C) IV - Disponibilità liquide**

Viene di seguito riportata la composizione al 31/12/2017 della voce disponibilità liquide:

*Importo in Euro*

Descrizione	Consistenza al 31/12/2016	Variazione	Consistenza al 31/12/2017
C/C Bancari Italia	3.247.221	- 2.923.984	323.237
C/C Bancari Estero	614.746	- 271.442	343.304
Cassa Italia	990	613	1.603
Cassa Estero	8.065	- 1.369	6.696
<b>Totale</b>	<b>3.871.022</b>	<b>- 3.196.183</b>	<b>674.840</b>

La variazione netta in diminuzione, pari a Euro 3.196.183, è principalmente ascrivibile:

- ai pagamenti verso fornitori effettuati nel periodo al netto dell'incasso delle fatture emesse verso Anas - a fronte dell'attività di gestione delle commesse estere - e dagli incassi delle fatture emesse verso i clienti esteri algerini e georgiani;
- all'anticipazione a breve termine verso la società controllata AIE RUS, pari Euro 100.000;
- al finanziamento a medio termine verso la società ANAS TEC Gulf Engineering pari ad Euro 1.650.000 al 31/12/2017.

I conti correnti e la liquidità in cassa presente all'estero sono espressi al cambio del 29/12/2017.

#### D) – Ratei e risconti attivi

La voce pari a Euro 63.436 (Euro 67.331 al 31/12/2016) si riferisce principalmente:

- per Euro 11.584 a premi assicurativi di competenza del 2018;
- per Euro 23.066 al canone di locazione della sede di competenza del mese di gennaio 2018;
- per Euro 4.373 a canoni di abbonamento sottoscritti dalla Società con competenza oltre il 31 dicembre 2017;
- per Euro 9.860 a oneri presenti sulle commesse in Algeria e in Georgia di competenza dell'esercizio 2018.

**PASSIVO**
**A) - Patrimonio netto**

importi in Euro

Movimenti	Voci P.N.	Capitale sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizi precedenti	Utile (Perdita) del periodo	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente (1/1/2016)		3.000.000	11.014	0	198.364	215.428	3.424.805
<i>Destinazione del risultato d'esercizio:</i>							
- Attribuzione di dividendi							0
- Copertura perdita esercizio precedente							0
- Riserva Legale			10.771			-10.771	0
- Riporto a nuovo utile/perdita esercizi precedenti					204.656	-204.656	0
- Altre destinazioni							0
Risultato dell'esercizio (2016)						684.517	684.517
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>		<b>3.000.000</b>	<b>21.784</b>	<b>0</b>	<b>403.021</b>	<b>684.517</b>	<b>4.109.322</b>
<i>Sottoscrizione capitale sociale</i>							
<i>Destinazione del risultato d'esercizio:</i>							
- Attribuzione di dividendi							0
- Copertura perdita esercizio precedente							0
- Riserva Legale			31.467			-31.467	0
- Altre riserve				55.171		-55.171	0
- Riporto a nuovo utile/perdita esercizi precedenti					597.879	-597.879	0
Risultato del periodo						132.112	132.112
<b>Alla chiusura del periodo</b>		<b>3.000.000</b>	<b>53.251</b>	<b>55.171</b>	<b>1.000.900</b>	<b>132.112</b>	<b>4.241.434</b>

Il capitale sociale pari ad Euro 3.000.000, composto da 3.000.000 di azioni dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna, è detenuto da ANAS S.p.A. al 100%.

Al 31/12/2017 il patrimonio netto è pari a Euro 4.241.434, evidenziando un utile di periodo pari a Euro 132.112.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 7 bis si forniscono le seguenti informazioni riguardanti le voci del patrimonio netto con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

importi in Euro

DENOMINAZIONE	CONSISTENZA	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	3.000.000	B	-
Riserva Legale	53.251	A, B	53.251
Altre riserve - Riserve da utili su cambi	55.171	B	55.171
Utili (Perdite) portati a nuovo	1.000.900	A,B,C	1.000.900
Utile (Perdita) del periodo	132.112	A,B,C	132.112
<b>TOTALE</b>	<b>4.241.434</b>		<b>1.241.434</b>
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>1.241.434</b>
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>-</b>

Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

### C) Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto pari a Euro 259.596 (Euro 233.570 al 31/12/2016) è relativo alle competenze maturate al 31/12/2017, sulla base della normativa vigente.

La variazione netta in aumento del periodo, pari a Euro 26.026 è principalmente riferita all'accantonamento dell'esercizio al netto delle quote versate a Fondo di Tesoreria (INPS) ed altra previdenza complementare (Previdai ed Eurofer) ed al TFR liquidato nel periodo.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio (01/01/2017)	233.570
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	158.136
Utilizzo nell'esercizio	-64.120
Altre variazioni	-67.990
Totale variazioni	26.026
Valore di fine esercizio (31/12/2017)	259.596

### D) Debiti

Al 31/12/2017 la voce debiti è pari ad Euro 21.205.700 (Euro 6.246.793 nel 2016). Per maggior completezza di informativa, si fornisce il seguente dettaglio:

Importo in Euro

Descrizione	Consistenza al 31/12/2016	Variazione	Consistenza al 31/12/2017
Debiti verso banche	-	13.251.473	13.251.473
Acconti	1.466.470	376.128	1.842.598
Debiti verso fornitori	420.489	609.372	1.029.862
Debiti verso società controllate	646.702	298.715	945.418
Debiti verso controllanti	3.160.529	- 23.125	3.137.403
Debiti tributari	67.906	29.894	97.800
Debiti verso istituti previdenziali	203.640	12.326	215.966
Debiti verso Sindaci	26.520	- 4.140	22.380
Altri debiti	254.536	380.346	634.882
<b>Totale</b>	<b>6.246.793</b>	<b>14.930.989</b>	<b>21.177.782</b>

La voce "Debiti verso Banche", pari a Euro 13.251.473, accoglie l'importo del contratto di finanziamento con scadenza 31/12/2024, e con rata semestrale posticipata, stipulato con uno dei principali istituti di credito italiani (Euro 13.200.000), nonché gli interessi passivi maturati al 31/12/2017 (Euro 51.473). Per l'ottenimento di tale finanziamento AIE ha beneficiato di una lettera di Patronage da parte di Anas S.p.A. che si è assunta l'obbligo "a fare in modo che AIE faccia sempre fronte alle obbligazioni assunte". Tale finanziamento è stato utilizzato per fornire alla neo costituita AIE RUS la liquidità necessaria a far fronte all'acquisto del 51,1% della "Road Investment Company" ("RIC") società appaltatrice fino al 31/12/2030

dell'ammodernamento e della gestione della tratta autostradale M 4 "Rostov sul Don – Krasnodar" di 228 KM.

La voce "Acconti", pari a Euro 1.842.598, ha un incremento netto di Euro 376.128, ed accoglie:

- la produzione accertata dal committente libico alla chiusura dell'esercizio secondo quanto previsto dal criterio della "commessa completata" (Euro 1.279.658);
- gli acconti erogati, e non ancora recuperati, dal committente Georgiano nell'ambito della commessa estera di nuova acquisizione al netto della valutazione del cambio di fine periodo (551.127).

La voce "Debiti verso fornitori", pari a Euro 1.029.862 (Euro 420.489 al 31/12/2016), accoglie l'ammontare delle fatture non ancora liquidate al 31/12/2017 (Euro 450.010) e il debito per fatture ancora da ricevere alla data di chiusura del periodo (Euro 579.852).

La voce "Debiti verso società controllate", pari a Euro 945.418 (Euro 646.702 al 31/12/2016) si riferisce:

- al debito verso la società consortile PMC per il versamento dei decimi ancora dovuti relativamente alla sottoscrizione del capitale, pari a Euro 438.750;
- al debito per fatture da ricevere dalla società PMC in relazione alle quote di conguaglio inerenti l'esercizio 2016 e all'esercizio 2017 pari a Euro 506.668.

La voce "Debiti verso controllanti", pari ad Euro 3.137.403 (Euro 3.160.529 al 31/12/2016), accoglie principalmente:

- per Euro 1.012.050 le anticipazioni ricevute da Anas;
- per Euro 723.115 dal debito IRES cumulato al 31/12/2017 e portato in compensazione attraverso il consolidato fiscale con ANAS;
- per Euro 1.402.239 i debiti verso ANAS per fatture ricevute e da ricevere a fronte delle attività svolte nell'ambito del contratto di service, degli oneri per il contratto di sublocazione e del distacco di un dipendente Anas nonché il debito relativo ai compensi degli organi sociali di nomina ANAS soggetti a riversamento.

La voce "Debiti tributari", pari a Euro 97.800 (Euro 67.906 al 31/12/2016), si compone principalmente:

- per Euro 91.360 dal debito derivante dalle ritenute operate sugli stipendi del mese di dicembre dei dipendenti in Italia e in Georgia e da quelle operate sui pagamenti effettuati a professionisti non ancora versati alla data del 31/12/2017;
- per Euro 6.440 dalla quota IRAP iscritta per competenza.

La voce "Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza", pari a Euro 215.966 (Euro 203.640 al 31/12/2016), comprende principalmente i debiti verso INPS, Previdai, Fasi e INAIL relativamente al personale dipendente e dirigente, ed è comprensiva dei ratei maturati.



- la voce “Debiti verso sindaci” è pari Euro 22.380;
- La voce “Altri debiti” è pari a Euro 634.882 (Euro 254.536 al 31/12/2016) si riferisce:
  - a debiti verso il personale per Euro 198.322 principalmente riferiti al debito per ratei maturati alla data del 31/12/2017;
  - a debiti verso altri fornitori esteri per Euro 436.560 principalmente riferiti alle Commesse in Algeria e Georgia.

## CONTO ECONOMICO

Si precisa che non vengono riportate le voci a zero all'interno del conto economico.

A seguito delle novità introdotte dal D.Lgs. 139/2015 gli oneri ed i proventi straordinari sono stati iscritti per natura nelle relative voci della gestione ordinaria dando esplicita menzione dell'impatto qualora rilevante.

### A) Valore della produzione

La voce "Valore della produzione" al 31/12/2017 è pari a Euro 8.235.461 (Euro 6.491.771) e subisce un incremento di Euro 1.743.690.

La composizione di tale importo è evidenziata nella seguente tabella:

<i>Importo in Euro</i>			
DENOMINAZIONE	2017	2016	VARIAZIONE
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.040.106	7.327.417	-287.310
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.098.635	-836.989	1.935.624
Altri ricavi e proventi	84.768	4	84.764
Altri ricavi gestione straordinaria o fuori competenza	11.952	1.340	10.612
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>8.235.461</b>	<b>6.491.771</b>	<b>1.743.690</b>

### 1) Ricavi delle vendite e prestazioni

- La voce, pari a Euro 7.040.106 (Euro 7.327.417 al 31/12/2016) si riferisce:
- per Euro 2.990.524 al corrispettivo spettante ad Anas International Enterprise per le attività estere svolte per conto della controllante Anas S.p.A. nell'ambito del contratto con "mandato con rappresentanza";
- per Euro 522.086 dai ricavi relativi alle fatture da emettere per ribaltamento costi comuni verso i partner Georgiani;
- per Euro 128.755 dai ricavi relativi alle fatture da emettere verso la società PMC per prestazioni rese nell'ambito della validazione della progettazione del Lotto 4;
- per Euro 3.238.741 dai ricavi derivanti dalle fatture emesse e da emettere alla Algerienne Des Autoroutes dei corrispettivi maturati sulla commessa Batna in Algeria al 31/12/2017 e sulla commessa Tbilisi Bypass in Georgia.
- Per Euro 160.000 dai ricavi sulle commesse in Grecia e Argentina.

### 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

La voce "lavori in Corso su Ordinazione" è pari a Euro 1.098.635 ed è attribuibile:

- Per Euro 331.921 alle rimanenze sulla commessa Batna e all'avanzamento della produzione al "Cost to Cost" al 31/12/2017;
- Per Euro 298.715 dalla valutazione della commessa in Libia attraverso il criterio della "commessa completata", in ragione della quota di costi sostenuti dalla società consortile PMC e ribaltati per competenza nel 2017 (58,5%);
- Per Euro 141.284 relativamente all'attività di pre-fattibilità attualmente in corso per la commessa estera in Iran "Corridor 10 – Bazargan - Imam Khomeini"; lo studio di prefattibilità è stato avviato a seguito della sottoscrizione del "Framework Agreement on development of Corridor 10 in the I.R. of Iran" il 14 luglio 2016 da CDTIC (Construction and Development of Trasportation Infrastructures Company), Anas e AIE;
- Per Euro 419.745 relative alle rimanenze e all'avanzamento al "cost to cost" delle attività preliminari di preparazione e studio relative alle Activity 1 e 3 della commessa estera "Tbilisi Bypass" sottoscritta con il "Road Department of the ministry of Regional Development and Infrastructure of Georgia del 01 giugno 2017;
- Per Euro 26.692 dalla valutazione Cost to Cost della Commessa Argentina.

## 5) Altri ricavi e proventi

La voce "lavori Altri ricavi e proventi, pari a Euro 96.720, è riferita principalmente al riaddebito del personale distaccato presso la controllante Anas e al altri ricavi extracaratteristici.

## B) Costi della produzione

La voce "Costi della produzione" al 31/12/2017 è pari ad Euro 8.181.391 (Euro 5.471.686 al 31/12/2016).

La composizione di tale importo è evidenziata nella seguente tabella:

Importo in Euro

DENOMINAZIONE	2017	2016	VARIAZIONE
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	32.664	33.399	-736
Costi per servizi	4.281.974	1.518.638	2.763.336
Costi per servizi fuori competenza	90.691	1.592	89.099
Costi per godimento beni di terzi	365.278	398.606	-33.328
Costi per il personale	3.350.147	3.446.662	-96.514
Rettifiche Costi per il personale fuori competenza	0	42.201	-42.201
Ammortamenti e svalutazioni	17.715	5.778	11.937
Oneri diversi di gestione	42.922	18.045	24.877
Oneri diversi di gestione fuori competenza	0	6.764	-6.764
<b>Totale Costi della Produzione</b>	<b>8.181.391</b>	<b>5.471.686</b>	<b>2.709.706</b>

## 6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci

La voce, pari a Euro 32.664 (Euro 32.399 al 31/12/2016), accoglie i costi sostenuti nell'esercizio principalmente per l'acquisizione di materiale di funzionamento per gli uffici e materiale di consumo. L'importo relativo ai costi sostenuti in Algeria ed in Georgia nel periodo è pari ad Euro 23.787.

### Per servizi

I costi per servizi ammontano complessivamente a Euro 4.372.665 (Euro 1.520.230 al 31/12/2016) e la loro composizione è evidenziata nella seguente tabella.

*Importo in Euro*

Descrizione	2017	2016	Variazione
Ribaltamento costi da Soc. Consortile	298.715	207.952	90.763
Spese per servizi resi da terzi	3.427.820	902.960	2.524.860
Spese per servizi resi da terzi fuori competenza	90.691	1.592	89.099
Spese di viaggio e soggiorno	248.565	181.211	67.355
Revisione contabile	16.650	25.474	-8.824
Assicurazioni	112.349	39.681	72.668
Compenso amministratori	136.915	136.948	-33
Compenso sindaci	22.380	21.840	540
Spese di pubblicità e rappresentanza	18.580	2.572	16.007
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>4.372.665</b>	<b>1.520.230</b>	<b>2.852.435</b>

La principale variazione rispetto al precedente esercizio deriva dalla voce "Spese per servizi resi da terzi" che si incrementa di Euro 2.524.860 rispetto al precedente esercizio (Euro 902.960 al 31/12/2016), ed è principalmente costituita da spese sostenute per l'acquisizione di servizi legati all'attività di gestione delle commesse estere per conto di Anas e per conto proprio nel periodo di riferimento.

### Godimento beni di terzi

La voce "Godimento beni di terzi", pari a complessivi Euro 365.278 (Euro 398.606 al 31/12/2016), è relativo principalmente ai canoni di locazione per automezzi ed immobili inerenti la commessa BATNA ed ai canoni di locazione della sede societaria a Roma.

### Per il personale

I costi del personale ammontano complessivamente a Euro 3.350.147 (Euro 3.488.863 al 31/12/2016).

Tale voce si riferisce al costo del personale sostenuto nel corso del 2017, impiegato nella gestione delle attività estere di Anas e nella gestione delle commesse estere AIE.

All'interno del costo del personale è ricompreso l'importo di Euro 328.603 direttamente correlato all'attività sulla commessa Batna in Algeria e sulla commessa in Georgia.

## **Ammortamenti e svalutazioni**

La voce pari ad Euro 17.715 (Euro 5.778 al 31/12/2016) si riferisce:

- per Euro 14.120 all'ammortamento di software e licenze;
- per Euro 3.595 all'ammortamento di competenza del periodo dei mobili, arredi e macchine d'ufficio prevalentemente acquisite per la Branch Georgia.

## **Oneri diversi di gestione**

Gli "oneri diversi di gestione", pari ad Euro 42.922 (Euro 24.809 al 31/12/2016), sono composti principalmente da altre imposte e tasse sostenute a vario titolo dalla società (Euro 36.020).

## **C) Proventi e oneri finanziari**

### **PROVENTI FINANZIARI**

I proventi finanziari, pari ad Euro 82.514 (Euro 1.059 al 31/12/2016), si riferiscono:

- per Euro 9.238 ad interessi attivi sul finanziamento concesso alla società partecipata ANAS TEC GULF ENGINEERING,
- per Euro 72.337 ad interessi attivi sul finanziamento concesso alla società partecipata AIE RUS (il tasso di remunerazione applicato è in linea con i tassi di mercato);
- per Euro 939 ad interessi attivi maturati sulla liquidità presente sui c/c bancari della società.

### **ONERI FINANZIARI**

Gli oneri finanziari, pari ad Euro 76.731, si riferiscono:

- per Euro 21.795 all'onere finanziario implicito rilevato a seguito dell'applicazione del costo ammortizzato sul contratto di finanziamento concesso alla società partecipata ANAS TEC GULF ENGINEERING;
- per Euro 51.473 agli interessi passivi sul mutuo bancario sottoscritto dalla società per finanziare la neo costituita AIE RUS nell'attività di acquisto del 51,1% della "Road Investment Company" ("RIC") società appaltatrice fino al 31/12/2030 dell'ammodernamento e della gestione della tratta autostradale M 4 "Rostov sul Don - Krasnodar" di 228 KM;
- per Euro 3.463 da interessi passivi su c/c bancario.

### **UTILI E PERDITE SU CAMBI**

Al 31/12/2017 la società rileva un Utile netto su cambi di complessivi 20.682, prevalentemente derivante dalla conversione dei crediti e debiti in valuta esteri al cambio del 29/12/2017. Si rappresenta che, a causa delle forti oscillazioni valutarie, nell'arco dell'esercizio



2017 non risultano realizzati gli utili su cambi precedentemente appostati nell'apposita riserva di Patrimonio Netto.

## Imposte

Il valore delle imposte 2017, pari a complessivi Euro 59.756 (Euro 6.440 per IRAP e Euro 53.316 per IRES), è stato espresso al netto di variazioni positive per complessivi Euro 111.334. Le variazioni positive della voce imposte sono state determinate:

- dall'accertamento del credito IRAP 2017 che ha comportato una rettifica delle imposte rilevate nel 2016 per Euro 101.222;
- dall'accertamento della voce IRES nell'ambito del consolidato fiscale Anas che ha comportato una variazione di Euro 10.112.

### CONSOLIDATO FISCALE

Conseguentemente all'adesione della società al "regime del consolidato fiscale nazionale" del gruppo Anas, l'IRES di competenza dell'esercizio pari a Euro 53.317 sarà gestita in capo alla controllante ANAS nell'ambito del consolidato fiscale.

Di seguito vengono riportati i prospetti di riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico e quello di determinazione dell'imponibile IRAP.

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO			
importi in €/000			
Riconciliazione IRES	Imponibile		IRES
Risultato prima delle imposte		80.534	
Onere fiscale teorico (24%)			19.328
<b>TOTALE</b>		-	
<b>Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi:</b>			
utili su cambi da valutazione	-	314.803	
<b>TOTALE DIFFERENZE TEMPORANEE IMPONIBILI</b>	-	<b>314.803</b>	
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>			
Emolumenti amministrativi 2016		-45.070,00	
<b>TOTALE DIFFERENZE TEMP. ESERC. PREC.</b>	-	<b>45.070</b>	
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</b>			
perdite su cambi da valutazione		261.821,63	
<b>TOTALE DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI</b>		<b>261.822</b>	
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b>			
multe, ammende e sanzioni	328		
oneri non di competenza	109.157		
servizi a deducibilità limitata in via forfettaria	130.185		
<b>TOTALE DIFFERENZE PERMANENTI</b>		<b>239.670</b>	
<b>IMPONIBILE FISCALE</b>		<b>222.153</b>	
<b>IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>53.317</b>	

## DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRAP

2017

importi in €/000

IRAP	Imponibile		IRAP
Differenza tra valore e costi della produzione		54.070	
Costi per il personale	3.350.147		
TOTALE COSTI NON RILEVANTI		3.350.147	
<b>TOTALE</b>		<b>3.404.217</b>	
Onere fiscale teorico (aliquota 4,82%)		3.404.217	164.083
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:			
<b>TOTALE</b>		-	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti			
<b>TOTALE</b>		-	
Differenze permanenti			
Variaz. Altri ricavi e proventi			
Variaz. Altri ricavi e proventi		- 75.705	
recupero costi del personale	- 75.705		
Totale variaz. Ricavi (-)		- 75.705	
Variaz. Costi per materie prime		3.475	
beni di consumo a deducibilità forfettaria	3.475		
Variaz. Costi per servizi			
amministratori collabor. Coord.	136.915	229.434	
oneri non di competenza	90.691		
spese a deducibilità forfettaria	1.828		
Variaz. Costi per godimento di terzi		124.882	
noleggi a deducibilità forfettaria	124.882		
Variaz. Amm.to imm.ni materiali			
Variaz. Delle rimanenze			
Variaz. Oneri diversi di gestione		328	
multe, ammende e sanzioni	328		
Tot. Variaz. Costi (-)		358.119	
Assicuraz. Infortuni sul lavoro		- 13.167	
Deduzioni per costo lavoro dipendente		- 1.327.883	
Quota del valore della produzione realizzata all'estero		- 2.211.979	
<b>IMPONIBILE IRAP</b>		<b>133.603</b>	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>			<b>6.440</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427 n.16 del C.C. si evidenzia che l'attuale consiglio di amministrazione ha maturato per il primo semestre 2017 emolumenti per complessivi Euro 136.915 (comprensivo dell'emolumento integrativo per la carica ed i poteri di amministratore delegato, ai sensi delle prescrizioni previste dall'art. 2389 comma 3 c.c.). L'attuale Amministratore Delegato, nominato in data 20 aprile 2016, ha optato per un versamento volontario verso la controllante Anas del 51% del proprio emolumento in qualità di dirigente del Gruppo Anas.

Il Collegio Sindacale ha maturato compensi per l'esercizio 2017 pari a Euro 22.380.

Nel corso dell'esercizio 2016, a seguito della gara di gruppo effettuata da Anas per la revisione dei conti, è risultata nuovamente aggiudicataria dell'incarico la società EY S.p.A. per il triennio 2016-2018. Per il 2017 sono maturati compensi per Euro 16.650.

### Numero medio dipendenti

Ai sensi dell'art. 2427 n.15, di seguito si evidenzia il numero medio di dipendenti per l'esercizio 2017.

NUMERO MEDIO DIPENDENTI	2017	2016	VARIAZIONE
Dirigenti	3	3	0
Altri dipendenti	28	26	2
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>2</b>

### Crediti/debiti con durata maggiore di 5 anni e assistiti da garanzie reali

Ai sensi dell'art. 2427 comma 6 si evidenzia che sussistono debiti oltre i 5 anni per Euro 3.976.173 e crediti oltre i 5 anni per Euro 4.036.323.

Inoltre sono state rilasciate ad AIE fideiussioni per un importo complessivamente pari a Euro 1.042.488 così ripartito:

- euro 712.289,54 alle fideiussioni rilasciate relativamente alla commessa estera in Qatar dalla banca BPM;
- euro 330.199 alle fideiussioni rilasciare relativamente alla commessa estera in Georgia dalla banca Unicredit.

### Proventi da partecipazioni diversi dai dividendi

Non esistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425 C.C.

### Azioni di godimento e obbligazioni emesse dalla società

La società non ha emesso azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni, né titoli o valori similari.

### **Fiscalità differita / anticipata**

Non sono stati effettuati accantonamenti per imposte differite. Non sono state inoltre rilevate attività per imposte anticipate.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

La società non ha sottoscritto alcun contratto di leasing finanziario.

### **Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione**

La società, alla data di chiusura del bilancio, non ha in essere operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

La società non ha emesso strumenti finanziari.

### **Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati**

La società non possiede strumenti finanziari derivati.

### **Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

La società non ha realizzato, direttamente o indirettamente, con parti correlate, operazioni rilevanti non concluse a condizioni di mercato.

### **Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### **Privacy**

Nel corso dell'esercizio gli Amministratori hanno posto in essere tutte le iniziative in materia di protezione dei dati personali, richieste dalla normativa sulla privacy.



**Informazioni relative all'art. 2497-bis**

Si riepilogano di seguito i dati significativi dell'ultimo Bilancio approvato della Controllante Anas S.p.A. (31/12/2016) che esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società per il tramite della sua controllata AIE S.p.A. L'attività di direzione e coordinamento è stata esercitata dall'Unità Iniziative internazionali di ANAS con funzione di indirizzo in ordine alle attività della società.

Importi in euro/migliaia	31/12/2016
<b>ATTIVO</b>	
<b>A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>	
I - Immobilizzazioni immateriali	522.525
II - Immobilizzazioni materiali	23.454.976
III - Immobilizzazioni finanziarie	279.279
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>24.256.780</b>
<b>C - ATTIVO CIRCOLANTE</b>	
I - Rimanenze	21.089
II - Crediti	15.515.689
III - Attività fin. che non costituiscono imm	496.080
IV - Disponibilità liquide	196.052
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>16.228.911</b>
<b>D - RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>9.069</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>40.494.760</b>
<b>PASSIVO</b>	
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.887.214</b>
<b>B - FONDI IN GESTIONE</b>	<b>34.276.791</b>
<b>C - FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>675.055</b>
<b>D - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>27.749</b>
<b>E - DEBITI</b>	<b>2.508.501</b>
<b>F - RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>119.450</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>40.494.760</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.073.588</b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.115.904</b>
<b>DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-42.316</b>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>52.772</b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>186</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.642</b>
Imposte sul reddito d'esercizio corrente, differite e anticipate	8.217
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>18.859</b>

## Proposta agli Azionisti

Signori Azionisti,

dopo aver esposto i fatti che hanno caratterizzato la gestione della Società nel corso del 2017

Vi proponiamo:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2017 che chiude con un utile pari ad Euro 132.112;
- di destinare l'utile d'esercizio come segue:
  - Euro 6.606, pari al 5% dell'utile d'esercizio distribuibile, alla "riserva legale";
  - Euro 125.506 da riportare a nuovo.

Roma 27/03//2017

Per il Consiglio di Amministrazione

  
Il Presidente