



**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2014**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....	3
AZIONARIATO DELLA ASTM S.P.A. ....	4
ASTM S.P.A. IN BORSA – ANDAMENTO DEL TITOLO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2014.....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO E SETTORI DI ATTIVITÀ .....	5
PREMESSA.....	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	8
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....	35
NOTE ESPLICATIVE .....	37
APPENDICE.....	43

## Organi di Amministrazione e Controllo

### ASTM

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 44.000.000 int. vers.  
Codice fiscale e numero di iscrizione al  
Registro delle Imprese di Torino: 00488270018  
Sede in Torino - Corso Regina Margherita n. 165  
Sito web: <http://www.astm.it>  
e-mail: [astm@astm.it](mailto:astm@astm.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A. Unipersonale

### COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

*Presidente*  
Gian Maria Gros-Pietro

*Vice Presidenti*  
Daniela Gavio  
Marcello Gavio

*Amministratore Delegato*  
Alberto Sacchi

*Amministratori*  
Stefania Bariatti  
Caterina Bima (1)  
Luigi Bomarsi  
Flavio Dezzani (2)  
Cesare Ferrero (3)  
Giuseppe Garofano (2)  
Barbara Poggiali (2)  
Luigi Roth (1)  
Alberto Rubegni  
Stefano Viviano  
Marco Weigmann (1)

*Segretario*  
Cristina Volpe

### COLLEGIO SINDACALE

*Presidente*  
Marco Fazzini

*Sindaci Effettivi*  
Ernesto Ramojno  
Piera Braja (3)

*Sindaci Supplenti*  
Massimo Berni  
Annalisa Donesana  
Roberto Coda

- (1) Componente del "Comitato per la Remunerazione"  
(2) Componente del "Comitato Controllo e Rischi"  
(3) Componente dell'"Organismo di Vigilanza"

### DIREZIONE

*Direttore Generale*  
Graziano Settime

### SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

### DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea Ordinaria tenutasi in data 10 giugno 2013 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2015.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria tenutasi in data 22 aprile 2014 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2016.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria in data 28 aprile 2009 per nove esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

### POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il Presidente, nominato dalla Assemblea Ordinaria del 10 giugno 2013, esercita i poteri conferitigli con deliberazione consiliare del 10 giugno 2013.

Ai Vice Presidenti, nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 10 giugno 2013, sono stati attribuiti poteri gestionali da esercitarsi in caso di assenza od impedimento del Presidente.

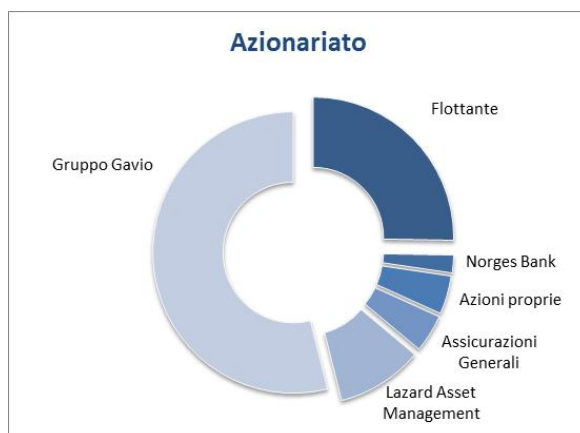
L'Amministratore Delegato è stato nominato con deliberazione consiliare del 10 giugno 2013 ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e Statuto, gli sono conferiti.

## Azionariato della ASTM S.p.A.

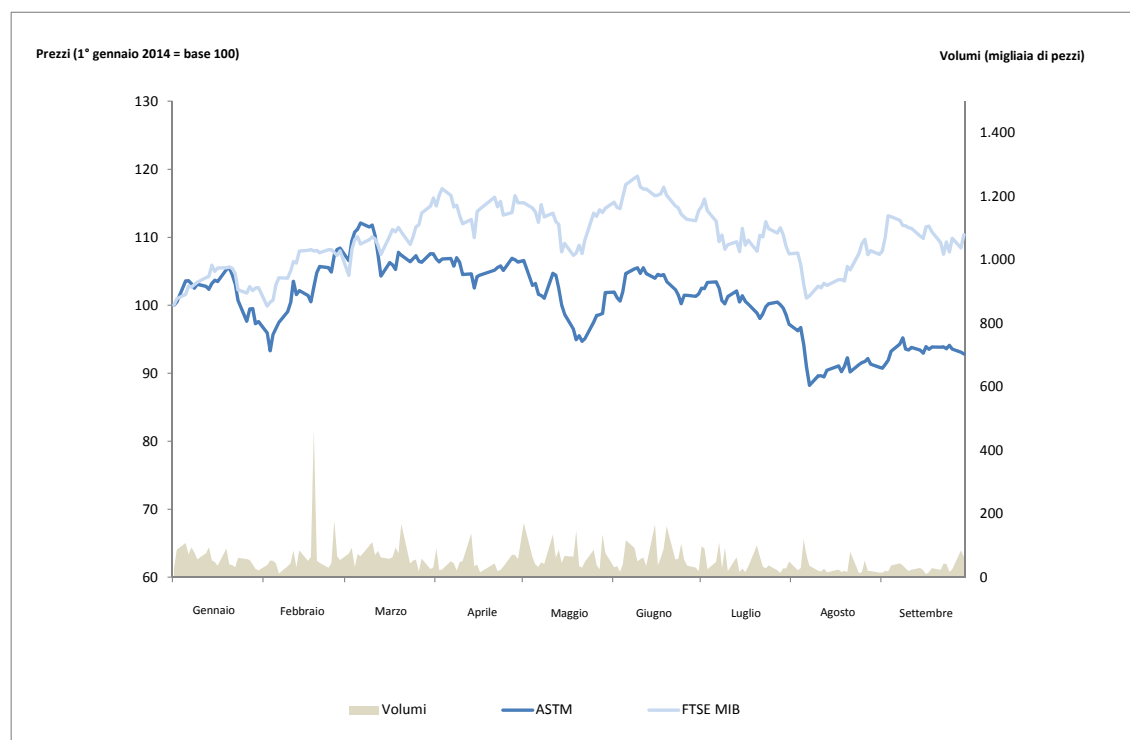
Al 30 settembre 2014, il numero di azioni ordinarie è pari a 88.000.000. Sulla base delle informazioni disponibili, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale risultano essere:

Gruppo Gavio	53,93%
Azioni Proprie	4,42%
Lazard Asset Management LCC	9,98%
Gruppo Assicurazioni Generali	4,34%
Norges Bank	2,04%
Flottante	<u>25,29%</u>
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

(1) Aurelia S.r.l. 0,54%; Argo Finanziaria S.p.A. 53,39%.



## ASTM S.p.A. in Borsa – andamento del titolo nei primi nove mesi del 2014



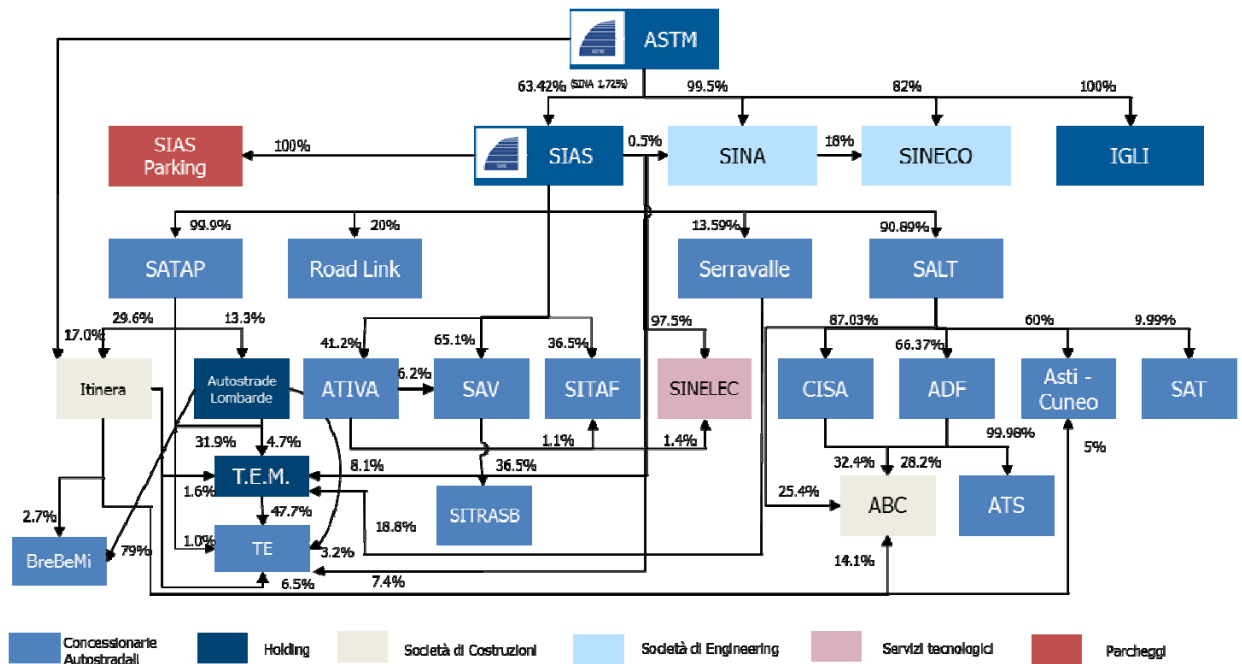
### Informazioni sul titolo

Numero azioni al 30 settembre 2014	88.000.000
Azioni proprie al 30 settembre 2014	<u>(3.875.375)</u>
Azioni in circolazione al 30 settembre 2014	84.124.625
Capitalizzazione di borsa al 30 settembre 2014 (euro milioni)	895
Dividendo per azione esercizio 2013 (settembre 2014, euro)	0,45
Quotazione al 30 settembre 2014	10,63
Prezzo massimo nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2014 (7 marzo 2014)	12,84
Prezzo minimo nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2014 (8 agosto 2014)	10,11
Volumi medi giornalieri nel periodo 1° gennaio – 30 settembre (migliaia di azioni)	55

## Struttura del Gruppo e settori di attività

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

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



**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2014**

## Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 è stato redatto ai sensi di quanto disposto dall'art. 154-ter, comma 5 del TUF ed in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Financial Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea.

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

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

# Relazione sulla Gestione



## Andamento gestionale

*Il terzo trimestre 2014<sup>(1)</sup> evidenzia – rispetto ai dati del primo semestre 2014 - un ulteriore consolidamento dei positivi risultati reddituali del Gruppo (“**marginale operativo lordo**” +1 milione di euro): il “marginale operativo lordo” al **30 settembre 2014<sup>(1)</sup>** si attesta, pertanto, su di un valore di **481,6 milioni di euro (+38 milioni di euro)**.*

*In particolare, l’**incremento del traffico (+0,79%)**, unitamente agli aumenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2014 (+33,8 milioni di euro), hanno determinato – nei primi nove mesi dell’esercizio – una crescita dei “ricavi netti da pedaggio” pari a 38 milioni di euro (+5,83%) la quale, in presenza di una sostanziale invarianza sia dei “costi operativi” del settore autostradale sia della contribuzione dei c.d. “settori ancillari”, si è riverberata sul “marginale operativo lordo”.*

*La rilevazione – quali partite di natura “non ricorrente” - (i) di rimborsi assicurativi (pari a +1,5 milioni di euro) e (ii) dell’accertamento della parziale svalutazione (pari a -11,7 milioni di euro) di un credito iscritto in precedenti esercizi, comporta la consuntivazione, al 30 settembre 2014, di un “marginale operativo lordo rettificato” pari a 471,4 milioni di euro.*

*Il positivo andamento del cash flow operativo che ha caratterizzato il periodo estivo - pur parzialmente compensato dagli esborsi connessi alla prosecuzione del programma di investimento relativo all’infrastruttura autostradale - si è riflesso sull’“**indebitamento finanziario netto**” che evidenzia, nel III trimestre, un **miglioramento** di circa **60 milioni di euro** (rispetto al dato del 30 giugno 2014) attestandosi, al 30 settembre 2014, su di un importo di 1.247 milioni di euro.*

---

<sup>(1)</sup> I dati del III trimestre 2013 ed al 30 settembre 2013 risultavano comprensivi dei valori relativi al Gruppo ATIVA in quanto consolidata con il c.d. “metodo proporzionale”; in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, a seguito dell’adozione IFRS 11 tale partecipazione è stata valutata con il “metodo del patrimonio netto”. Al fine di consentire un’adeguata comparabilità dei dati, si è provveduto a rideterminare i dati relativi al III trimestre 2013 ed al 30 settembre 2013. L’analisi dettagliata di tali modifiche viene fornita in “Appendice”.

## GESTIONE OPERATIVA

### ANDAMENTO DEL TRAFFICO

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

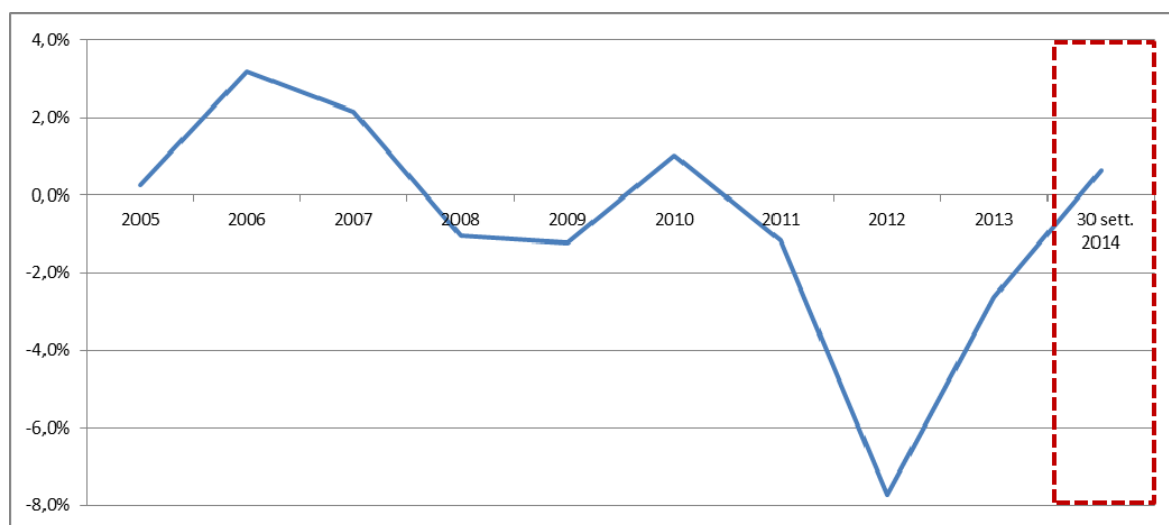
(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-30/9/2014			1/1-30/9/2013 "riesposti" <sup>(1)</sup>			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.187	388	1.575	1.213	393	1.606	-2,13%	-1,23%	-1,91%
SATAP S.p.A. – Tronco A21	977	451	1.428	963	442	1.405	1,44%	2,24%	1,69%
SAV S.p.A.	198	54	252	207	55	262	-4,34%	-1,50%	-3,75%
Autostrada dei Fiori S.p.A.	759	198	957	739	193	932	2,71%	2,29%	2,62%
SALT S.p.A.	1.133	266	1.399	1.111	268	1.379	1,95%	-0,96%	1,39%
Autocamionale della Cisa S.p.A.	482	139	621	471	137	608	2,34%	1,29%	2,10%
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	577	112	689	568	108	676	1,64%	3,12%	1,88%
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	72	22	94	71	21	92	2,35%	3,06%	2,51%
<b>Totale</b>	<b>5.385</b>	<b>1.630</b>	<b>7.015</b>	<b>5.343</b>	<b>1.617</b>	<b>6.960</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,79%</b>

L'andamento complessivo del traffico nei primi nove mesi del 2014, a confronto con il corrispondente periodo del 2013, risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km.)	1/1-30/9/2014			1/1-30/9/2013 "riesposti" <sup>(1)</sup>			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
<b>I Q: 1/1 – 31/3</b>	<b>1.412</b>	<b>509</b>	<b>1.921</b>	<b>1.391</b>	<b>504</b>	<b>1.895</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,38%</b>
<b>II Q: 1/4 – 30/6</b>	<b>1.806</b>	<b>568</b>	<b>2.374</b>	<b>1.776</b>	<b>564</b>	<b>2.340</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,43%</b>
Luglio	740	209	949	766	209	975	-3,44%	-0,04%	-2,71%
Agosto	804	148	952	785	150	935	2,39%	-1,16%	1,82%
Settembre	623	196	819	625	190	815	-0,21%	3,06%	0,55%
<b>III Q: 1/7 – 30/9</b>	<b>2.167</b>	<b>553</b>	<b>2.720</b>	<b>2.176</b>	<b>549</b>	<b>2.725</b>	<b>-0,41%</b>	<b>0,73%</b>	<b>-0,18%</b>
<b>Totale 1/1 – 30/9</b>	<b>5.385</b>	<b>1.630</b>	<b>7.015</b>	<b>5.343</b>	<b>1.617</b>	<b>6.960</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,79%</b>

(1) Nei primi 9 mesi dell'esercizio 2013 l'ATIVA S.p.A. era stata consolidata con il "metodo proporzionale"; a seguito dell'adozione, in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, dell'IFRS 11, tale partecipazione è valutata con il "metodo del patrimonio netto". Al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, si è provveduto a rideterminare i dati relativi al III trimestre 2013 e ai primi nove mesi del 2013.

I dati di traffico del III trimestre risentono delle avverse condizioni atmosferiche che hanno interessato le regioni nord-occidentali durante il periodo estivo ed – in particolare – nel mese di luglio 2014; nonostante la flessione registrata in tale mese, nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 il traffico evidenzia una crescita complessiva pari allo 0,79% (veicoli leggeri: +0,80%; veicoli pesanti: +0,74%).



## TARIFE DA PEDAGGIO - QUADRO REGOLATORIO E RAPPORTI CON IL CONCEDENTE

### Tariffe da pedaggio

Si riportano, di seguito, gli adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal **1° gennaio 2014**:

	INCREMENTO %
SATAP S.p.A. – tronco A4	5,27%
SATAP S.p.A. – tronco A21	1,66% <sup>(1)</sup>
SAV S.p.A.	5,00% <sup>(2)</sup>
Autocamionale della Cisa S.p.A.	6,26%
SALT S.p.A.	3,07%
Autostrada dei Fiori S.p.A.	2,78%
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	1,60%
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	-

(1) In pendenza dell'approvazione dell'atto aggiuntivo (e del relativo piano economico-finanziario) è stato riconosciuto l'incremento tariffario previsto dalla vigente convenzione unica.

(2) A fronte di una richiesta tariffaria pari al 10,46% (asseverata dalle competenti strutture di SVCA) è stato riconosciuto - provvisoriamente e sulla base del presupposto, rappresentato dal MIT, di mitigare gli incrementi tariffari spettanti al fine di agevolare la ripresa economica del Paese - un incremento pari al 5%; il differenziale sarà recuperato, in sede di aggiornamento quinquennale del piano economico-finanziario

L'incremento medio (ponderato sui ricavi netti da pedaggio al 31 dicembre 2013) delle tariffe è quantificabile in misura pari al 3,6%, mentre l'“effetto tariffa” sui ricavi da pedaggio del 2014 (anno “completo”) è stimabile in misura pari a circa il 4,6% (tenuto conto che, come riportato in precedenza, l'incremento tariffario 2013 per SATAP - tronco A4 e tronco A21 - è decorso dal 12 aprile 2013).

### Quadro regolatorio e rapporti con il Concedente

Le concessionarie **Autostrada dei Fiori S.p.A.**, **Autostrada Torino-Savona S.p.A.**, **Società Autostrade Valdostane S.p.A.**, **Società Autostrada Ligure-Toscana S.p.A.** e **Autocamionale della Cisa S.p.A.**, il cui quinquennio regolatorio era scaduto il 31 dicembre 2013, hanno **presentato** al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (“MIT”) – così come previsto dalla delibera CIPE n. 27 del 21 marzo 2013 - **gli aggiornamenti dei piani economico finanziari nel mese di giugno 2014.**

Per quanto concerne la **SATAP tronco A21** (il cui quinquennio regolatorio era scaduto il 31 dicembre 2012), entro la data del 30 marzo 2014, non è intervenuta l'approvazione – da parte delle competenti Autorità – del Piano Economico Finanziario trasmesso al MIT in data 30 dicembre 2013. Nel mese di luglio 2014, la Società ha inoltrato – su richiesta del MIT stesso – un nuovo piano economico finanziario (il quale, rispetto a quello presentato in data 30 dicembre 2013, prevede l'aggiornamento del valore di subentro di circa 170 milioni di euro in circa 184 milioni di euro, tenuto conto del recupero del differenziale tariffario non riconosciuto con decorrenza dal 1° gennaio 2014).

In data 29 settembre 2014, non essendo pervenuto alcun riscontro da parte del Concedente, le sopracitate concessionarie hanno provveduto - formalmente - a sollecitare i provvedimenti di approvazione dei piani finanziari “aggiornati”.

Relativamente alla controllata **SATAP S.p.A. tronco A4**, si ricorda che in data 27 dicembre 2013 era stato sottoscritto, con il MIT, l'atto aggiuntivo allo Schema di Convenzione Unica del 10 ottobre 2007; in data 26 giugno 2014 il MIT ha comunicato – alla Società – l'avvenuta registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale del 30 dicembre 2013 di approvazione dello stesso: con tale provvedimento si è concluso l'iter relativo al rinnovo del piano economico finanziario relativo al “nuovo” quinquennio regolatorio.

Entro il termine del 15 ottobre 2014, le citate Concessionarie del Gruppo, hanno comunicato al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti le **richieste degli adeguamenti delle tariffe autostradali** spettanti per l'anno 2015, determinati sulla base dei succitati piani economico finanziari "aggiornati".

Sulla base delle **previsioni** formulate in tali piani finanziari, gli **investimenti** si attestano su di un importo complessivo **superiore a 1,7 miliardi di euro** (escludendo gli investimenti addizionali previsti per il completamento della tratta "Asti-Cuneo").

Si evidenzia che, sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 212 del 12 settembre 2014, è stato pubblicato il decreto legge 12 settembre 2014, n.133 recante "*Misure urgenti per l'apertura dei cantieri, la realizzazione delle opere pubbliche, la digitalizzazione del paese, la semplificazione burocratica, l'emergenza del dissesto idrogeologico e per la ripresa delle attività produttive*" (il c.d. "**Decreto Sblocca Italia**").

In tema di infrastrutture autostradali nazionali, al fine di assicurare gli investimenti necessari per gli interventi di potenziamento, adeguamento strutturale, tecnologico e ambientale, l'articolo 5 del Decreto prevede per i concessionari – nel rispetto dei principi dell'Unione Europea - di proporre, entro il 31 dicembre 2014, modifiche del rapporto concessorio, anche mediante l'unificazione di tratte interconnesse, contigue, ovvero tra loro complementari, ai fini della loro gestione unitaria. Il concessionario dovrà predisporre un nuovo piano economico finanziario per la stipula di un atto aggiuntivo o di un'apposita convenzione unitaria che dovrà intervenire entro il 31 agosto 2015. Tale piano dovrà assicurare (i) l'equilibrio economico finanziario (senza oneri aggiuntivi per il bilancio dello Stato), (ii) la disponibilità delle risorse necessarie per la realizzazione degli interventi infrastrutturali previsti nelle originarie convenzioni e di quelli ulteriori scaturenti dall'unificazione delle tratte e (iii) il mantenimento di un regime tariffario favorevole per l'utenza.

Tale provvedimento (approvato - in ultima lettura - dal Senato in data 5 novembre 2014 ed attualmente in attesa di pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale) riveste peculiare significatività per il Gruppo, da tempo interessato a potenziali aggregazioni di tratte autostradali, alla luce dei positivi risultati perseguibili sotto il profilo sia dell'allineamento della durata delle concessioni sia del conseguente ampliamento dell'attuale programma di investimenti, con evidenti benefici per gli utenti e per lo Stato (tenuto anche conto dell'attuale situazione congiunturale del Paese).

## INVESTIMENTI

Si riporta – di seguito – l’ammontare degli investimenti realizzati effettuato nei primi nove mesi dell’esercizio 2014 a confronto con l’analogo dato del precedente esercizio:

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	<b>1.1 - 30.09.2014</b>	<b>1.1 - 30.09.2013</b>
<b>SATAP S.p.A.</b>	78,5	102,9
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	19,1	10,7
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	13,5	19,9
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	11,9	16,6
<b>SALT S.p.A.</b>	12,7	36,3
<b>SAV S.p.A.</b>	1,7	3,7
<b>Autostrada Torino-Savona S.p.A.</b>	17,3	4,5
<b>TOTALE</b>	<b>154,7</b>	<b>194,6</b>

Relativamente alla **SATAP S.p.A.** ed – in particolare – al Tronco A4 (Torino-Milano) si è verificato:

- (i) un rallentamento nella realizzazione dell’ammodernamento in corrispondenza dell’abitato di Novara (lotto 1.4.2) a seguito di una significativa “sottoproduzione” da parte dell’Appaltatore (aggiudicatario dei lavori a seguito di gara di appalto); sono state, pertanto, formulate contestazioni – ai sensi della vigente normativa – per “grave ritardo”: sono attualmente in fase di finalizzazione – con il citato Appaltatore – proposte che consentano il parziale recupero del ritardo cumulato e
- (ii) un ritardo nell’ottenimento delle autorizzazioni – da parte degli Enti competenti – per quanto riguarda sia la disponibilità delle cave sia le bonifiche ambientali in prossimità della barriera terminale di Milano.

Quanto precede ha comportato – inevitabilmente – una diminuzione negli investimenti effettuati nel periodo in esame.

Per quanto concerne l’**Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**, la riduzione degli investimenti che ha interessato il periodo in esame è correlata alla richiesta di “riequilibrio” del piano finanziario formulata dalla Società nel maggio 2014.

Con riferimento alla **SALT S.p.A.**, si è provveduto a condividere – in sede di presentazione del piano finanziario “aggiornato” intervenuta nel giugno 2014 - una rivisitazione del piano di investimento prospettato nel quinquennio 2014-2018; in particolare, a seguito delle modificate condizioni di traffico, è stata stralciata, dalle previsioni del citato piano finanziario, la realizzazione della “terza corsia dinamica” la quale – unitamente ai ritardi registrati nell’esperimento dell’iter approvativo relativo all’adeguamento delle gallerie e del potenziamento dell’interconnessione A12/A15 – ha comportato un decremento degli investimenti realizzati nei primi nove mesi dell’esercizio 2014.

## GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Nel III trimestre 2014, si evidenziano le seguenti transazioni relative al portafoglio delle partecipazioni:

- in data 4 luglio 2014, la controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. ha esercitato integralmente i propri diritti di opzione relativi all'aumento di capitale sociale deliberato da **Banca Carige S.p.A.**, sottoscrivendo n. 36.530.400 azioni del valore nominale di 0,1 euro per ciascuna nuova azione, con un esborso complessivo pari a 3,7 milioni di euro.
- Nel corso del mese di giugno 2014 il Consiglio di Amministrazione della **Tangenziale Esterna - TE S.p.A.** ha richiamato una quota parte – pari a 81 milioni di euro - dell'aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 31 luglio 2013, già interamente sottoscritto in data 26 novembre 2013 e non ancora interamente versato. Le controllate SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A.– in data 4 luglio e 4 settembre 2014 - hanno versato la quota di propria spettanza pari complessivamente a 12,3 milioni di euro.
- In data 2 settembre 2014 le controllate SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A. hanno versato, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione della **Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.**, la propria quota di pertinenza di parte dei residui decimi da versare - pari a 12 milioni di euro - dell'aumento di capitale sociale già interamente sottoscritto in data 28 novembre 2013 e non ancora versato.
- Nel corso del trimestre la controllata Finanziaria di Partecipazioni S.p.A. ha venduto n. 50.000 azioni detenute in **Mediobanca S.p.A.** con il realizzo di una plusvalenza pari a circa 0,2 milioni di euro.
- A seguito della comunicazione di aggiudicazione definitiva del 30 settembre 2014, in data 21 ottobre 2014 la SALT ha formalizzato l'acquisto - dall'Amministrazione Provinciale di Imperia – di n. 1.919.868 azioni (pari al 2,36% del capitale sociale) della **Autostrada dei Fiori S.p.A.** al prezzo di euro 5,12 ciascuna, per un controvalore complessivo di 9,8 milioni di euro. La quota attualmente detenuta in tale Società risulta pari al 66,37% del capitale sociale.  
Inoltre, in data 6 ottobre 2014, il Comune di Sanremo ha notificato l'aggiudicazione provvisoria alla controllata SALT S.p.A. delle n. 700.240 azioni (pari allo 0,86% del capitale sociale) della società Autostrada dei Fiori S.p.A. poste in vendita dall'amministrazione stessa al prezzo di euro 5,12 ciascuna, per un controvalore complessivo di 3,6 milioni di euro.
- Nel corso del trimestre la controllata IGLI S.p.A. ha venduto n. 7.202 azioni di risparmio **Impregilo S.p.A.** per un controvalore complessivo pari a 0,1 milioni di euro.

## DATI ECONOMICI E FINANZIARI

### DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

I dati economici relativi al **terzo trimestre** ed ai **primi nove mesi dell'esercizio 2013** di seguito riportati risultano rideterminati ("riesposti") per effetto dell'adozione – in sede di redazione del bilancio consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2013 - dell'IFRS 11, che ha comportato la valutazione del **Gruppo Attiva** con il "metodo del patrimonio netto" (precedentemente consolidato con il "metodo proporzionale").

Le principali **componenti economiche** possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013 "riesposto"	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013 "riesposto"	Variazioni
717.855	679.999	37.856	Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup>	271.699	263.356	8.343
15.235	14.949	286	Ricavi del settore costruzioni ed engineering	4.383	5.036	(653)
37.578	16.347	21.231	Ricavi del settore tecnologico	12.744	7.541	5.203
31.242	28.999	2.243	Altri ricavi	11.481	9.840	1.641
<b>801.910</b>	<b>740.294</b>	<b>61.616</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>300.307</b>	<b>285.773</b>	<b>14.534</b>
(320.311)	(296.582)	(23.729)	Costi operativi <sup>(1) (2)</sup> <b>(B)</b>	(108.264)	(94.695)	(13.569)
<b>481.599</b>	<b>443.712</b>	<b>37.887</b>	<b>Margine operativo lordo (A)+(B)</b>	<b>192.043</b>	<b>191.078</b>	<b>965</b>
(10.236)	-	(10.236)	componenti non ricorrenti	1.500	-	1.500
<b>471.363</b>	<b>443.712</b>	<b>27.651</b>	<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>193.543</b>	<b>191.078</b>	<b>2.465</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracano da devolvere all'ANAS pari a 20,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2014 e 53,9 milioni di euro al 30 settembre 2014 (20,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2013 e 53,4 milioni di euro al 30 settembre 2013).

(2) L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti - pari rispettivamente a 52 milioni di euro nel terzo trimestre del 2014 e 154,7 milioni di euro al 30 settembre 2014 (63,1 milioni di euro nel terzo trimestre del 2013 e 194,6 milioni di euro al 30 settembre 2013) - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

Nel **terzo trimestre 2014**, i "ricavi del settore autostradale", pari a 271,7 milioni di euro (263,3 milioni di euro nel III trimestre 2013), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2014	III trimestre 2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	263.358	254.627	8.731
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	8.341	8.729	(388)
Totale ricavi del settore autostradale	271.699	263.356	8.343

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 8,7 milioni di euro (+3,43%) – è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+9,4 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-0,7 milioni di euro).

I "canoni attivi – royalties dalle aree di servizio" evidenziano una riduzione di 0,4 milioni di euro ascrivibile alla contrazione intervenuta nei consumi.

La variazione intervenuta nei "ricavi del settore costruzioni ed engineering" sono la risultante del venir meno della produzione ascrivibile alla partecipata Collegamenti Integrati Veloci S.p.A., ceduta nel maggio 2014 (-2,5 milioni di euro) e di un incremento dell'attività svolta, verso terzi, da parte delle controllate ABC Costruzioni S.p.A. e SINECO S.p.A. (+1,8 milioni di euro).

Il settore "tecnologico", a fronte di una riduzione dell'attività svolta verso le società del Gruppo, evidenzia una crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi, con un conseguente incremento dei "costi operativi".

La variazione intervenuta negli "altri ricavi" è principalmente ascrivibile a maggiori ricavi per riaddebito a terzi di lavori e prestazioni ed al riconoscimento alle società autostradali di contributi relativi a progetti europei sulla viabilità.

La variazione intervenuta nei "costi operativi" (+13,6 milioni di euro) è la risultante (i) della crescita dei costi delle società facenti parte del settore autostradale (+6,3 milioni di euro) imputabile – principalmente – ad un incremento

degli interventi manutentivi, nonché ai maggiori costi per il personale e (ii) ai maggiori “costi operativi” (pari a circa 7,3 milioni di euro) legati – principalmente – all’attività svolta dalle società operanti nel settore tecnologico.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 1 milione di euro** così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	III trimestre 2014	III trimestre 2013	Variazioni
• Settore Autostradale	186,0	181,9	4,1
• Settore Costruzioni/Engineering	3,0	3,6	(0,6)
• Settore Tecnologico	5,5	7,3	(1,8)
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(2,5)	(1,8)	(0,7)
Totale	192,0	191,0	1,0

La riduzione del margine relativo al settore “tecnologico” è da imputarsi alla minore redditività delle commesse rispetto al III trimestre 2013.

Nel **terzo trimestre 2014**, le “*componenti non ricorrenti*” pari a 1,5 milioni di euro (zero nel terzo trimestre 2013) fanno riferimento al rimborso assicurativo, ricevuto dalla controllata SATAP S.p.A. relativo a dei sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012.

\*\*\*\*\*

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, i “*ricavi del settore autostradale*”, pari a 717,8 milioni di euro (680 milioni di euro al 30 settembre 2013), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9.2014	1.1-30.9.2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	694.100	655.885	38.215
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	23.755	24.114	(359)
Totale ricavi del settore autostradale	717.855	679.999	37.856

L’incremento dei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 38,2 milioni di euro (+5,83%) – è ascrivibile per 4,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l’incremento dei volumi – pari allo 0,79% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari allo 0,67%) e - per 33,8 milioni di euro - all’aumento delle tariffe. Queste ultime hanno registrato - nel confronto con l’analogo periodo del 2013 – un incremento (i) pari a 25,1 milioni di euro (+3,83%), relativamente agli aumenti riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2014, e (ii) pari a 8,7 milioni di euro (+1,33%)<sup>(\*)</sup>, per quanto concerne le tratte gestite dalla SATAP S.p.A.: i primi nove mesi del 2013 avevano, infatti, beneficiato solo in parte dell’aumento tariffario spettante (in quanto riconosciuto con decorrenza dal 12 aprile 2013).

I “canoni attivi – royalties dalle aree di servizio” evidenziano una riduzione di 0,4 milioni di euro ascrivibile alla contrazione intervenuta nei consumi nel terzo trimestre del corrente esercizio.

Per quanto concerne i c.d. “settori ancillari”, particolarmente significativo è l’incremento della “produzione” relativa alle società operanti nel “settore tecnologico” ed ascrivibile ai lavori svolti nell’ambito della realizzazione della Tangenziale Esterna Est di Milano e del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano; quanto precede ha determinato un conseguente incremento dei costi operativi.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” (+23,7 milioni di euro) è la risultante (i) della crescita dei costi delle società facenti parte del settore autostradale (+1,5 milioni di euro) imputabile: a) ai maggiori costi per manutenzioni e costi per il personale (per complessivi +6 milioni di euro) parzialmente compensati b) dalla riduzione dei costi per “servizi invernali” (-4,5 milioni di euro) correlata alle scarse precipitazioni nevose che hanno contraddistinto i primi mesi

<sup>(\*)</sup>Tale percentuale è destinata a “diluirsi”, progressivamente, nel corso dell’esercizio.



dell'esercizio in esame) e (ii) dell'incremento dei "costi operativi" (pari a circa 22,2 milioni di euro) principalmente riconducibile alla crescita dell'attività svolta dalle società operanti nei settori "tecnologico".

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" evidenzia una **crescita di 37,9 milioni** di euro così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	1.1-30.9.2014	1.1-30.9.2013	Variazioni
• Settore Autostradale	461,0	422,5	38,5
• Settore Costruzioni/Engineering	7,7	12,1	(4,4)
• Settore Tecnologico	18,9	16,4	2,5
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(6,0)	(7,3)	1,3
Totale	481,6	443,7	37,9

Relativamente alle "componenti non ricorrenti" relative ai **primi nove mesi del 2014**, tale voce, negativa per 10,2 milioni di euro (zero nei primi nove mesi del 2013), è la risultante (i) del summenzionato rimborso assicurativo, per 1,5 milioni di euro, e (ii) della parziale svalutazione del credito, per 11,7 milioni di euro, vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti di ANAS S.p.A.. Tale credito (pari, originariamente, a 23,5 milioni di euro) – iscritto a seguito del positivo risultato del lodo arbitrale del 20 luglio 2005 (successivamente impugnato dall'ANAS stessa) – è relativo all'indennizzo spettante a fronte della gestione delle autostrade A24 e A25 esercitata dalla Società – per conto dell'ANAS – per oltre un ventennio. La svalutazione è stata effettuata anche sulla base di quanto riportato nella proposta di accordo transattivo formulata - nell'aprile 2014 - da Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. al fine di risolvere il contenzioso e favorire l'incasso – seppur parziale – del credito stesso.

\*\*\*\*\*

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

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

(valori in migliaia di euro)	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.341.777	1.239.994	101.783
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.649	18.648	1
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.360.426</b>	<b>1.258.642</b>	<b>101.784</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>522.614</b>	<b>533.218</b>	<b>(10.604)</b>
E) Debiti bancari correnti	(3.599)	(12.325)	8.726
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(219.892)	(202.222)	(17.670)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(60.952)	(42.585)	(18.367)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(284.443)</b>	<b>(257.132)</b>	<b>(27.311)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>1.598.597</b>	<b>1.534.728</b>	<b>63.869</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.224.960)	(1.231.318)	6.358
K) Strumenti derivati di copertura	(125.166)	(119.944)	(5.222)
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(1.211.373)	(1.210.193)	(1.180)
M) Altri debiti non correnti	(1.779)	(1.845)	66
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.563.278)</b>	<b>(2.563.300)</b>	<b>22</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto <sup>(**)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(964.681)</b>	<b>(1.028.572)</b>	<b>63.891</b>
P) Crediti finanziari non correnti	-	-	-
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(282.729)	(278.955)	(3.774)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.247.410)</b>	<b>(1.307.527)</b>	<b>60.117</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 100,3 milioni di euro)

(\*\*) Come da raccomandazione CESR

Il positivo andamento del cash flow operativo che caratterizza il periodo estivo - pur parzialmente compensato dagli esborsi connessi alla prosecuzione del programma di investimento relativo all'infrastruttura autostradale - si è riflesso sull'**"indebitamento finanziario netto"** che evidenzia, nel III trimestre, un **miglioramento** di circa **60 milioni di euro** rispetto al dato del 30 giugno 2014, attestandosi, al 30 settembre 2014, su di un importo di 1.247 milioni di euro.

Alla data del 30 settembre 2014, circa l'83% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a *"tasso fisso"/"hedged"*; il **tasso medio ponderato "all-in"** relativo all'indebitamento complessivo di Gruppo risulta pari al **3,64%**.

Si evidenzia, inoltre, che il sopramenzionato *"indebitamento finanziario netto"* non risulta inclusivo delle quote di un fondo di investimento - acquisite dalla Capogruppo quale investimento di liquidità - per un controvalore pari a circa 10 milioni di euro (di cui 5 milioni di euro sottoscritti nel corso del III trimestre 2014).

\*\*\*

La posizione finanziaria netta della capogruppo ASTM S.p.A. e della controllata IGLI S.p.A. - complessivamente considerate - risultano, alla data del 30 settembre 2014, le seguenti:

(valori in migliaia di euro)	ASTM S.p.A.	IGLI S.p.A.	Totale
Cassa ed altre disponibilità liquide / Polizze di capitalizzazione	210.940	1.120	<b>212.060</b>
Finanziamento infragruppo ASTM/IGLI	(306.000)	306.000	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(95.060)</b>	<b>307.120</b>	<b>212.060</b>

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

Alla data del 30 settembre 2014, l'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita attraverso le società controllate, a controllo congiunto e collegate risulta la seguente:

SOCIETÀ		%	TRATTA GESTITA	KM
SATAP	SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	99,87%	A4 TORINO-MILANO A21 TORINO-PIACENZA	130,3 167,7
SALT	SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	90,89%	SESTRI LEVANTE-LIVORNO, VIAREGGIO-LUCCA E FORNOLA-LA	154,9
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	87,03%	LA SPEZIA-PARMA	182,0 <sup>(1)</sup>
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	65,08%	QUINCINETTO-AOSTA	59,5
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	64,01%	SAVONA-VENTIMIGLIA	113,2
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	60,00%	ASTI-CUNEO	78,0 <sup>(2)</sup>
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	99,98%	TORINO - SAVONA	130,9
<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ CONTROLLATE (A)</b>				<b>1.016,5</b>
ATIVA	AUTOSTRADA TORINO-IVREA-VALLE D'AOSTA S.P.A. <sup>(3)</sup>	41,17%	TANGENZIALE DI TORINO, TORINO-QUINCINETTO, IVREA-SANTHIÀ E TORINO-PINEROLO	155,8
SITAF	SOCIETÀ ITALIANA PER IL TRAFORO AUTOSTRADALE DEL	36,53%	TORINO-BARDONECCHIA, TRAFORO FREJUS	94,0
SITRASB	SOCIETÀ ITALIANA TRAFORO DEL GRAN SAN	36,50%	TRAFORO GRAN SAN BERNARDO	12,8
TE	TANGENZIALE ESTERNA S.P.A. <sup>(3)</sup>	8,4% <sup>(4)</sup>	TANGENZIALE ESTERNA DI MILANO	32,0 <sup>(5)</sup>
BREBEMI	SOCIETÀ' DI PROGETTO AUTOSTRADA DIRETTA BRESCIA	- <sup>(6)</sup>	BRESCIA - BERGAMO- MILANO	62,0
ROAD	ROAD LINK HOLDINGS LTD (UK)	20,00%	A69 CARLISLE-NEWCASTLE (UK)	84,0
<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E</b>				<b>440,6</b>
<b>TOTALE (A+B)</b>				<b>1.457,1</b>

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

(2) Inclusivi di 23 km. in costruzione

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

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

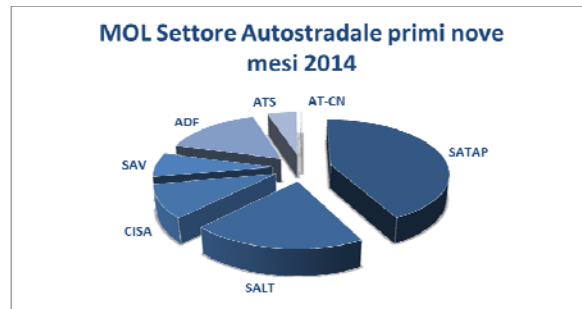
(5) Tratte in costruzione, il completamento dei lavori è previsto nel 2014-2015.

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

Le società concessionarie autostradali controllate, controllate congiuntamente e collegate operano in Italia nel settore nord occidentale del Paese, con la sola eccezione della Road Link Holdings Ltd che opera nel Regno Unito.

Il dato dei *ricavi netti da pedaggio* e del *marginale operativo lordo* - relativo ai primi nove mesi dell'esercizio - suddiviso per concessionaria è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)		RICAVI NETTI	%	MOL	%
		DA PEDAGGIO			
SATAP	SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	268.142	38,6	195.544	42,4
SALT	SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	133.932	19,3	91.485	19,8
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	71.301	10,3	45.462	9,9
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	47.867	6,9	33.152	7,2
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	113.529	16,4	72.532	15,7
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	47.739	6,9	21.818	4,7
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	11.590	1,7	962	0,2
<b>TOTALE</b>		<b>694.100</b>	<b>100,0</b>	<b>460.955</b>	<b>100,0</b>



## Settore Autostradale – Società controllate

### SATAP – Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2014) possono essere così sintetizzate:

#### Tronco A4 + Tronco A21

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
268.142	250.057	18.085	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	92.026	89.292	2.734
11.820	12.069	(249)	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	3.975	4.187	(212)
9.305	8.120	1.185	Altri ricavi	4.055	2.772	1.283
<b>289.267</b>	<b>270.246</b>	<b>19.021</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>100.056</b>	<b>96.251</b>	<b>3.805</b>
(93.723)	(93.530)	(193)	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(33.622)	(31.059)	(2.563)
<b>195.544</b>	<b>176.716</b>	<b>18.828</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>66.434</b>	<b>65.192</b>	<b>1.242</b>
1.500	-	1.500	Componenti non ricorrenti	1.500	-	1.500
<b>197.044</b>	<b>176.716</b>	<b>20.328</b>	<b>Margine operativo lordo - rettificato</b>	<b>67.934</b>	<b>65.192</b>	<b>2.742</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 8,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (8,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 24,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (24,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

<sup>(2)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'"attività di costruzione" dei beni gratuitamente reversibili; tali componenti sono pari, rispettivamente, a 33,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (32 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 78,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (102,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Al fine di consentire l'analisi delle componenti economiche relative ai due tronchi gestiti si riporta, di seguito, la composizione del "margine operativo lordo" (EBITDA) relativa alle tratte "Torino - Piacenza" (A21) e "Torino - Milano" (A4):

#### Torino - Piacenza (Tronco A21)

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
117.914	109.984	7.930	Ricavi netti da pedaggio	42.459	40.684	1.775
5.813	5.788	25	Altri ricavi della gestione autostradale	2.026	2.033	(7)
6.228	4.739	1.489	Altri ricavi	2.911	1.355	1.556
<b>129.955</b>	<b>120.511</b>	<b>9.444</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>47.396</b>	<b>44.072</b>	<b>3.324</b>
(46.039)	(44.409)	(1.630)	Costi operativi (B)	(16.859)	(14.685)	(2.174)
<b>83.916</b>	<b>76.102</b>	<b>7.814</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>30.537</b>	<b>29.387</b>	<b>1.150</b>
1.500	-	1.500	Componenti non ricorrenti	1.500	-	1.500
<b>85.416</b>	<b>76.102</b>	<b>9.314</b>	<b>Margine operativo lordo - rettificato</b>	<b>32.037</b>	<b>29.387</b>	<b>2.650</b>

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,8 milioni di euro (+4,36%) - è ascrivibile alla crescita dei volumi di traffico (+0,9 milioni di euro) e all'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,9 milioni di euro).

Gli "*altri ricavi della gestione autostradale*" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

L'incremento intervenuto – pari a 1,6 milioni di euro - negli "*altri ricavi*" è – principalmente – ascrivibile sia a maggiori rimborsi da parte di compagnie di assicurazione dei costi sostenuti per la riparazione delle opere autostradali in occasione di incidenti sia all'incasso di contributi europei.

L'incremento pari a circa 2,2 milioni di euro registrata nei "*costi operativi*" è imputabile sia alle maggiori manutenzioni relative ai beni reversibili (+1,5 milioni di euro) sia all'incremento degli altri costi operativi (+0,7 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 30,5 milioni di euro, in crescita di circa 1,2 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Le "*componenti non ricorrenti*" si riferiscono ad una "*sopravvenienza attiva*" (pari a 1,5 milioni di euro) relativa al rimborso assicurativo riferibile a sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012 che hanno interessato il sovrappasso in corrispondenza dell'interconnessione A1/A21.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 7,9 milioni di euro (+7,21%) - è ascrivibile per 2 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 5,9 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2014, pari a 2,4 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo

all'esercizio 2013, pari a 3,5 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 12 aprile 2013).

L'incremento intervenuto - pari a 1,5 milioni di euro - negli "altri ricavi" è - come sopra riportato - ascrivibile sia a maggiori rimborsi assicurativi sia all'incasso di contributi europei.

L'incremento di 1,6 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è imputabile ai costi per manutenzione ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili (+1,9 milioni di euro) ed altri costi operativi (+0,7 milioni di euro); tale incremento è stato compensato dai minori costi sostenuti per i "servizi invernali" (-1 milione di euro), in virtù delle migliori condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato i primi mesi del 2014.

Per quanto sopra, il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa per 7,8 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 83,9 milioni di euro.

\*\*\*

#### Torino – Milano (Tronco A4)

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
150.228	140.073	10.155	Ricavi netti da pedaggio	49.567	48.608	959
6.007	6.281	(274)	Altri ricavi della gestione autostradale	1.949	2.154	(205)
3.077	3.381	(304)	Altri ricavi	1.144	1.417	(273)
<b>159.312</b>	<b>149.735</b>	<b>9.577</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>52.660</b>	<b>52.179</b>	<b>481</b>
(47.684)	(49.121)	1.437	Costi operativi (B)	(16.763)	(16.374)	(389)
<b>111.628</b>	<b>100.614</b>	<b>11.014</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>35.897</b>	<b>35.805</b>	<b>92</b>

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 1 milione di euro (+2%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,5 milioni di euro) e della flessione dei volumi di traffico (-1,5 milioni di euro).

Gli "altri ricavi della gestione autostradale" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; la flessione intervenuta nel periodo è correlata alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio ed alla rivisitazione, già contrattualmente prevista delle condizioni economiche di alcuni punti vendita.

L'incremento pari a circa 0,4 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante (i) di maggiori manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,2 milioni di euro) e (ii) dell'incremento degli altri costi operativi (+0,2 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 35,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, l'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 10,2 milioni di euro (+7,25%) - è la risultante della contrazione dei volumi di traffico per 2,6 milioni di euro compensato dall'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio per 12,8 milioni di euro; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2014, pari a 7,6 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2013, pari a 5,2 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 12 aprile 2013).

La riduzione registrata nei "costi operativi" è imputabile - essenzialmente - ai minori costi sostenuti per i "servizi invernali" (-1,1 milioni di euro) in virtù delle migliori condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato i primi mesi del 2014 ed agli altri costi operativi (-0,6 milioni di euro); tale decremento è stato compensato dai maggiori costi per manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili (+0,3 milioni di euro) ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 111,6 milioni di euro evidenziando un miglioramento di circa 11 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	227.514	190.930	36.584
B) Crediti finanziari	174.148	190.963	(16.815)
C) Indebitamento finanziario corrente	(40.756)	(28.996)	(11.760)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>360.906</b>	<b>352.897</b>	<b>8.009</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(1.148.496)	(1.142.726)	(5.770)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(787.590)</b>	<b>(789.829)</b>	<b>2.239</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(15.640)	(15.455)	(185)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(803.230)</b>	<b>(805.284)</b>	<b>2.054</b>

## SALT - Società Autostrada Ligure Toscana p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2013) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
133.932	128.552	5.380	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	54.412	52.210	2.202
5.524	5.492	32	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1.988	2.030	(42)
5.360	5.014	346	Altri ricavi	1.795	1.828	(33)
<b>144.816</b>	<b>139.058</b>	<b>5.758</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>58.195</b>	<b>56.068</b>	<b>2.127</b>
(53.331)	(52.252)	(1.079)	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(17.307)	(15.043)	(2.264)
<b>91.485</b>	<b>86.806</b>	<b>4.679</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>40.888</b>	<b>41.025</b>	<b>(137)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 4,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (4 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 10,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (10 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'"attività di costruzione" dei beni gratuitamente reversibili; tali componenti sono pari, rispettivamente, a 3,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (12,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 12,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (36,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 2,2 milioni di euro (+4,22%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+0,6 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+1,6 milioni di euro).

L'incremento di 2,3 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è stato determinato dall'aumento intervenuto (i) nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,9 milioni di euro) e (ii) nei costi del personale (+1,4 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 40,9 milioni di euro, (41 milioni di euro nel terzo trimestre del 2013).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 5,4 milioni di euro (+4,19%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+1,4 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+4 milioni di euro).

L'incremento di 1,1 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è la risultante: (i) di maggiori costi per il personale (+1,5 milioni di euro) e degli "altri costi operativi" (+0,3 milioni di euro) e (ii) della riduzione intervenuta nei costi per i "servizi invernali" e "pulizia corpo autostradale" (-0,7 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 91,5 milioni di euro (86,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	302.838	266.120	36.718
B) Crediti finanziari	82.120	79.658	2.462
C) Indebitamento finanziario corrente	(47.690)	(39.648)	(8.042)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>337.268</b>	<b>306.130</b>	<b>31.138</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(538.250)	(538.431)	181
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(200.982)</b>	<b>(232.301)</b>	<b>31.319</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(55.417)	(54.748)	(669)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(256.399)</b>	<b>(287.049)</b>	<b>30.650</b>

Si evidenzia che la sopra riportata situazione finanziaria non include il finanziamento "mezzanino" erogato alla controllata Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. per un importo pari a 40 milioni di euro (finanziamento ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni "subordinate" di restituzione).

## CISA - Autocamionale della Cisa S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2013) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
71.301	65.828	5.473	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	30.171	28.390	1.781
3.604	3.721	(117)	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1.160	1.302	(142)
3.553	2.981	572	Altri ricavi	1.425	1.019	406
<b>78.458</b>	<b>72.530</b>	<b>5.928</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>32.756</b>	<b>30.711</b>	<b>2.045</b>
(32.996)	(33.217)	221	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(11.349)	(9.717)	(1.632)
<b>45.462</b>	<b>39.313</b>	<b>6.149</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>21.407</b>	<b>20.994</b>	<b>413</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS pari a 2 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (2 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 4,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (4,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4,2 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (4,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 19,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (10,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento intervenuto nei *"ricavi netti da pedaggio"*, – pari a 1,8 milioni di euro (+6,28%), in presenza di volumi di traffico sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio, è ascrivibile all'aumento delle tariffe da pedaggio.

La riduzione degli *"altri ricavi della gestione autostradale"* è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

L'incremento di 1,6 milioni di euro registrato nei *"costi operativi"* è stato determinato – essenzialmente – dall'incremento intervenuto nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili.

Il *"margine operativo lordo"* (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 21,4 milioni di euro, in miglioramento di circa 0,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, l'incremento intervenuto nei *"ricavi netti da pedaggio"* – pari a 5,5 milioni di euro (+8,32%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+1,3 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+4,2 milioni di euro).

La diminuzione di 0,2 milioni di euro registrato nei *"costi operativi"* è la risultante: (i) di maggiori costi per manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,7 milioni di euro) e (ii) della riduzione intervenuta sia nei costi per i *"servizi invernali"* e *"pulizia corpo autostradale"* (-0,7 milioni di euro) sia negli altri costi operativi (-0,2 milioni di euro).

Il *"margine operativo lordo"* (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 45,5 milioni di euro (39,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	154.166	133.796	20.370
B) Crediti finanziari	32.858	29.892	2.966
C) Indebitamento finanziario corrente	(20.750)	(16.100)	(4.650)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>166.274</b>	<b>147.588</b>	<b>18.686</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(180.714)	(180.805)	91
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(14.440)</b>	<b>(33.217)</b>	<b>18.777</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(41.805)	(41.187)	(618)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(56.245)</b>	<b>(74.404)</b>	<b>18.159</b>



## SAV – Società Autostrade Valdostane S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2013) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
47.867	47.100	767	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	18.270	18.611	(341)
644	674	(30)	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	214	223	(9)
5.316	5.500	(184)	Altri ricavi	1.804	1.831	(27)
<b>53.827</b>	<b>53.274</b>	<b>553</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>20.288</b>	<b>20.665</b>	<b>(377)</b>
(20.675)	(20.154)	(521)	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(7.212)	(7.189)	(23)
<b>33.152</b>	<b>33.120</b>	<b>32</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>13.076</b>	<b>13.476</b>	<b>(400)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 0,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 1,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (1,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 0,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (1,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 1,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (3,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel **terzo trimestre 2014**, la variazione intervenuta nei *“ricavi netti da pedaggio”*, pari a -0,3 milioni di euro (-1,83%), è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,9 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-1,2 milioni di euro), ascrivibile – principalmente – alle avverse condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato i mesi di luglio e agosto.

Gli *“altri ricavi della gestione autostradale”* fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

I *“costi operativi”* risultano sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Il *“margine operativo lordo”* (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 13,1 milioni di euro (13,5 milioni di euro nel terzo trimestre del 2013).

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2014**, l'incremento intervenuto nei *“ricavi netti da pedaggio”* – pari a 0,8 milioni di euro (+1,63%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,4 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-1,6 milioni di euro).

L'incremento dei *“costi operativi”* (pari a 0,5 milioni di euro) è stato determinato dall'incremento intervenuto (i) nei costi per *“servizi invernali”* e per *“manutenzioni relative ai beni reversibili”* (+0,1 milioni di euro) e (ii) nei costi del personale e negli altri costi operativi (+0,4 milioni di euro).

Il *“margine operativo lordo”* (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 33,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio.

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	33.992	22.417	11.575
B) Crediti finanziari	15.405	16.024	(619)
C) Indebitamento finanziario corrente	(11.420)	(10.179)	(1.241)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>37.977</b>	<b>28.262</b>	<b>9.715</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(96.571)	(96.495)	(76)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(58.594)</b>	<b>(68.233)</b>	<b>9.639</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(117.745)	(116.072)	(1.673)
<b>H) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (F) + (G)</b>	<b>(176.339)</b>	<b>(184.305)</b>	<b>7.966</b>

## ADF - Autostrada dei Fiori S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2013) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
113.529	107.543	5.986	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	45.408	43.402	2.006
3.506	3.580	(74)	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1.414	1.458	(44)
4.406	5.153	(747)	Altri ricavi	1.743	1.655	88
<b>121.441</b>	<b>116.276</b>	<b>5.165</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>48.565</b>	<b>46.515</b>	<b>2.050</b>
(48.909)	(49.018)	109	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(15.910)	(15.644)	(266)
<b>72.532</b>	<b>67.258</b>	<b>5.274</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>32.655</b>	<b>30.871</b>	<b>1.784</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 2,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (2,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 2,2 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (4,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 11,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (16,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 2 milioni di euro (+4,6%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+0,7 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+1,3 milioni di euro). L'incremento dei "*costi operativi*" (pari a 0,3 milioni di euro) è stato determinato (i) dall'incremento intervenuto nei costi per manutenzioni relative ai beni reversibili (+0,2 milioni di euro) e nei costi del personale (+0,2 milioni di euro) e (ii) dalla diminuzione degli altri costi operativi (-0,1 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 32,7 milioni di euro, in miglioramento di circa 1,8 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 6 milioni di euro (+5,57%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+2,8 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+3,2 milioni di euro).

La riduzione intervenuta negli "*altri ricavi della gestione autostradale*" è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

La riduzione intervenuta nei "*costi operativi*" (pari a 0,1 milioni di euro) è la risultante: (i) di minori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (-1,1 milioni di euro), (ii) di maggiori costi per il personale (+0,5 milioni di euro) e (iii) di maggiori costi per i servizi ed altri costi operativi (+0,5 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 72,5 milioni di euro, in miglioramento di circa 5,3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	60.439	45.645	14.794
B) Crediti finanziari	33.080	32.473	607
C) Indebitamento finanziario corrente	(32.680)	(41.553)	8.873
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>60.839</b>	<b>36.565</b>	<b>24.274</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(170.179)	(170.120)	(59)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(109.340)</b>	<b>(133.555)</b>	<b>24.215</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(52.122)	(51.492)	(630)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(161.462)</b>	<b>(185.047)</b>	<b>23.585</b>

## ATS - Autostrada Torino-Savona S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2013) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
47.739	45.941	1.798	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	18.952	18.851	101
1.015	940	75	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	374	353	21
2.606	1.838	768	Altri ricavi	1.064	659	405
<b>51.360</b>	<b>48.719</b>	<b>2.641</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>20.390</b>	<b>19.863</b>	<b>527</b>
(29.542)	(29.947)	405	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(9.029)	(9.916)	887
<b>21.818</b>	<b>18.772</b>	<b>3.046</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>11.361</b>	<b>9.947</b>	<b>1.414</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 1,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (1,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 4,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (4,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 5,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (2,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 17,3 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (4,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio", pari a 0,1 milioni (+0,54%), è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,3 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-0,2 milioni di euro).

La diminuzione intervenuta nei "costi operativi" (pari a 0,9 milioni di euro) è la risultante: (i) di minori manutenzioni su beni gratuitamente reversibili (-1 milione di euro), (ii) di minori costi per il personale (-0,3 milioni di euro) e (iii) di maggiori costi per i servizi ed altri costi operativi (+0,4 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 11,4 milioni di euro, in miglioramento di circa 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2014** l'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 1,8 milioni di euro (+3,91%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+0,9 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+0,9 milioni di euro).

La diminuzione intervenuta nei "costi operativi" (pari a 0,4 milioni di euro) è la risultante: (i) di minori manutenzioni su beni gratuitamente reversibili (-1,2 milioni di euro), (ii) di minori costi per "servizi invernali" (-1,4 milioni di euro), e (iii) di maggiori costi per i servizi ed altri costi operativi (+2,2 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta pari a 21,8 milioni di euro, in miglioramento di circa 3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	37.671	34.348	3.323
B) Crediti finanziari	38.773	38.970	(197)
C) Indebitamento finanziario corrente	(14.025)	(13.337)	(688)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>62.419</b>	<b>59.981</b>	<b>2.438</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(98.643)	(98.673)	30
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(36.224)</b>	<b>(38.692)</b>	<b>2.468</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(36.224)</b>	<b>(38.692)</b>	<b>2.468</b>

## AT- CN - Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2014 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2013) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
11.590	10.864	726	Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	4.119	3.869	250
4	4	-	Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1	1	-
593	441	152	Altri ricavi	178	130	48
<b>12.187</b>	<b>11.309</b>	<b>878</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>4.298</b>	<b>4.000</b>	<b>298</b>
(11.225)	(10.829)	(396)	Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(4.110)	(3.613)	(497)
<b>962</b>	<b>480</b>	<b>482</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>188</b>	<b>387</b>	<b>(199)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 0,3 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (0,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e 0,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (0,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 2,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2014 (4,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2013) e 13,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (19,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

Nel **terzo trimestre 2014**, l'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*", pari a 0,3 milioni, è interamente ascrivibile all'aumento dei volumi e del *mix* di traffico, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario.

L'incremento dei "*costi operativi*" (pari a 0,5 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, da un incremento (i) delle "*manutenzioni su beni gratuitamente reversibili*" (+0,4 milioni di euro) e (ii) dei costi operativi (+0,1 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) presenta un saldo pari a 0,2 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel terzo trimestre del 2013).

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2014**, l'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*", pari a 0,7 milioni, è interamente ascrivibile all'aumento dei volumi e del *mix* di traffico, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario.

L'incremento di 0,4 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è la risultante di maggiori costi per "*servizi*" ed altri "*costi operativi*" (+0,7 milioni di euro), parzialmente compensata dai minori costi per il personale e per i servizi invernali (-0,3 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) è pari a 1 milione di euro (pari a 0,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Liquidità	1.743	2.129	(386)
B) Crediti finanziari	3.507	3.973	(466)
C) Indebitamento finanziario corrente	(189.954)	(188.012)	(1.942)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>(184.704)</b>	<b>(181.910)</b>	<b>(2.794)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(184.704)</b>	<b>(181.910)</b>	<b>(2.794)</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(184.704)</b>	<b>(181.910)</b>	<b>(2.794)</b>

Si evidenzia che la suddetta situazione finanziaria non include 40 milioni di euro, relativi al parziale utilizzo del "*finanziamento mezzanino*" (finanziamento Soci subordinato di 95 milioni di euro) accordato alla Società dalla SALT S.p.A..

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

Il Gruppo opera nel Settore Costruzioni attraverso la società controllata ABC Costruzioni S.p.A. e nel Settore *Engineering* – principalmente - attraverso le seguenti società controllate<sup>(1)</sup>:

- SINA S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale)
- SINECO S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale)
- Cisa Engineering S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale)

### ABC Costruzioni S.p.A.

La Società è attiva nel settore delle costruzioni e manutenzione dei beni autostradali; svolge – in particolare - attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A..

Le principali *componenti economiche* della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
37.676	56.942	(19.266)	Ricavi del settore costruzioni	11.637	14.604	(2.967)
556	468	88	Altri ricavi	102	208	(106)
<b>38.232</b>	<b>57.410</b>	<b>(19.178)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>11.739</b>	<b>14.812</b>	<b>(3.073)</b>
(34.820)	(52.293)	17.473	Costi Operativi (B)	(11.252)	(13.281)	2.029
<b>3.412</b>	<b>5.117</b>	<b>(1.705)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>487</b>	<b>1.531</b>	<b>(1.044)</b>

Nel **terzo trimestre 2014**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 11,7 milioni di euro (14,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo.

I “*costi operativi*” si attestano su di un importo pari a 11,3 milioni di euro (13,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2013); il “*margine operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 0,5 milioni di euro, in flessione di circa 1 milione di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio; tale diminuzione è ascrivibile sia alla soprariportata flessione nella produzione sia alla minore redditività delle commesse rispetto al III trimestre del precedente esercizio.

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, il “*volume d'affari*” si attesta su di un importo pari a 38,2 milioni di euro (57,4 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio); i “*costi operativi*” del periodo sono pari a 34,8 milioni di euro (52,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). Il “*margine operativo lordo*” risulta pertanto pari a 3,4 milioni di euro (5,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2014 evidenzia “disponibilità nette” per 9,4 milioni di euro (12,9 milioni di euro al 30 giugno 2014).

<sup>(1)</sup> La partecipazione in CIV S.p.A. è stata ceduta nel maggio 2014 e risulta, pertanto, inclusa nel perimetro di consolidamento limitatamente al I trimestre 2014.

## SINA S.p.A.

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

Le principali *componenti economiche* della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
22.798	29.344	(6.546)	Ricavi del settore <i>engineering</i>	8.307	7.637	670
424	605	(181)	Altri ricavi	121	235	(114)
<b>23.222</b>	<b>29.949</b>	<b>(6.727)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>8.428</b>	<b>7.872</b>	<b>556</b>
(22.273)	(27.013)	4.740	Costi operativi (B)	(6.951)	(7.622)	671
<b>949</b>	<b>2.936</b>	<b>(1.987)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>1.477</b>	<b>250</b>	<b>1.227</b>

Nel **terzo trimestre 2014**, il "*volume d'affari*" risulta pari a 8,4 milioni di euro ed evidenzia una crescita di 0,7 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2013, grazie all'acquisizione di nuovi contratti.

I "*costi operativi*" si attestano su di un importo pari a 6,9 milioni di euro (7,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2013); il "*margine operativo lordo*" risulta, pertanto, pari a 1,5 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, il "*volume d'affari*" ammonta a 23,2 milioni di euro; la flessione rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (-6,7 milioni di euro) riflette i rallentamenti registratisi nello sviluppo di talune commesse, solo parzialmente compensati dall'acquisizione di nuovi contratti intervenuta nel terzo trimestre. I "*costi operativi*" del periodo sono pari a 22,3 milioni di euro (27 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013); il "*margine operativo lordo*" risulta, pertanto, pari a 0,9 milioni di euro (2,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2014 evidenzia "disponibilità nette" per 15,5 milioni di euro (14,1 milioni di euro al 30 giugno 2014).

## SINECO S.p.A.

La Società opera nel settore del monitoraggio e controllo dello stato di conservazione delle infrastrutture di trasporto presenti sul territorio.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
17.460	14.955	2.505	Ricavi del settore <i>engineering</i>	5.760	4.962	798
-	-	-	Altri ricavi	-	-	-
<b>17.460</b>	<b>14.955</b>	<b>2.505</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>5.760</b>	<b>4.962</b>	<b>798</b>
(13.681)	(11.716)	(1.965)	Costi operativi (B)	(4.876)	(3.926)	(950)
<b>3.779</b>	<b>3.239</b>	<b>540</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>884</b>	<b>1.036</b>	<b>(152)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2014**, il "*volume d'affari*" risulta pari a 5,8 milioni di euro ed evidenzia una crescita di 0,8 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2013.

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 4,9 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2013); il "*margine operativo lordo*" risulta, pertanto, pari a 0,9 milioni di euro (1 milione di euro nel terzo trimestre 2013).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, il "*volume d'affari*" – in crescita di 2,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio - risulta pari a 17,5 milioni di euro; tale incremento ha determinato un aumento dei "*costi operativi*" che si attestano su di un valore pari a 13,7 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 30 settembre 2013).

Per quanto precede, il "*margine operativo lordo*" risulta pari a 3,8 milioni di euro, in crescita di 0,5 milioni di euro.

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2014 evidenzia disponibilità per 0,5 milioni di euro (indebitamento pari a 1,2 milioni di euro al 30 giugno 2014) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

## Cisa Engineering S.p.A.

La Società è attiva nel settore dello studio e progettazione relativamente ad opere autostradali.

Le principali *componenti economiche* della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
1.353	1.171	182	Ricavi del settore <i>engineering</i>	600	509	91
-	-	-	Altri ricavi	-	-	-
<b>1.353</b>	<b>1.171</b>	<b>182</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>600</b>	<b>509</b>	<b>91</b>
(1.225)	(1.103)	(122)	Costi Operativi (B)	(494)	(378)	(116)
<b>128</b>	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>106</b>	<b>131</b>	<b>(25)</b>

Nel **terzo trimestre 2014**, il “volume d'affari” ammonta a 0,6 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2013). I “costi operativi” si attestano su di un importo pari a 0,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2013); il “margine operativo lordo” risulta, pertanto, pari a 0,1 milioni di euro, in linea con analogo periodo dell'esercizio precedente.

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, il “volume d'affari” si attesta su di un importo pari a 1,4 milioni di euro (1,2 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i “costi operativi” del periodo sono pari a 1,2 milioni di euro (1,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). Il “margine operativo lordo”, in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio, risulta pari a 0,1 milioni di euro.

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2014 evidenzia “disponibilità” per 0,3 milioni di euro (0,9 milioni di euro al 30 giugno 2014).

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

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

- Sinelec S.p.A. (partecipata con una quota pari al 97,514% del capitale sociale)
- Euroimpianti Electronic S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale).

### SINELEC S.p.A.

La Società opera nel settore della gestione in *outsourcing* e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali, nonché in quello della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile.

Le principali *componenti economiche* della Società possono essere così sintetizzate

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
48.710	42.516	6.194	Ricavi del settore tecnologico	16.731	15.233	1.498
2.392	1.089	1.303	Altri ricavi	917	343	574
<b>51.102</b>	<b>43.605</b>	<b>7.497</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>17.648</b>	<b>15.576</b>	<b>2.072</b>
(35.947)	(30.329)	(5.618)	Costi Operativi (B)	(12.541)	(9.809)	(2.732)
<b>15.155</b>	<b>13.276</b>	<b>1.879</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>5.107</b>	<b>5.767</b>	<b>(660)</b>

Nel **terzo trimestre 2014** il "*volume d'affari*" risulta pari a 17,6 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2013); i "*costi operativi*" ad esso relativi risultano pari a 12,5 milioni di euro (9,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2013). Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*", per il periodo in esame, ammonta a 5,1 milioni di euro (5,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2014** la società ha consuntivato un "*volume d'affari*" pari a 51,1 milioni di euro, in crescita di 7,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; tale variazione è – principalmente – ascrivibile ai lavori svolti per la realizzazione (i) della Tangenziale Esterna Est di Milano e (ii) del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano (sostanzialmente conclusi nel I semestre 2014).

I "*costi operativi*" riflettono l'incremento intervenuto nella produzione e si attestano su di un valore pari a 35,9 milioni di euro (30,3 milioni di euro al 30 settembre 2013).

Il "*margine operativo lordo*", in crescita di 1,9 milioni di euro, risulta pari a 15,2 milioni di euro.

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2014 evidenzia "disponibilità" per 11,9 milioni di euro, rappresentate interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (disponibilità per 7,6 milioni di euro al 30 giugno 2014).



## Euroimpianti Electronic S.p.A.

La Società è attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale.

Le principali *componenti economiche* della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
25.526	16.682	8.844	Ricavi del settore tecnologico	6.596	8.059	(1.463)
124	64	60	Altri ricavi	25	28	(3)
<b>25.650</b>	<b>16.746</b>	<b>8.904</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>6.621</b>	<b>8.087</b>	<b>(1.466)</b>
(21.887)	(13.572)	(8.315)	Costi Operativi (B)	(6.199)	(6.499)	300
<b>3.763</b>	<b>3.174</b>	<b>589</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>422</b>	<b>1.588</b>	<b>(1.166)</b>

Nel **terzo trimestre 2014** il *"volume d'affari"* è pari a 6,6 milioni di euro (8,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo; i *"costi operativi"* ad esso relativi risultano pari a 6,2 milioni di euro (6,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2013). Per quanto sopra esposto il *"margine operativo lordo"*, per il periodo in esame, ammonta a 0,4 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Il *"volume d'affari"* riferito al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, ammonta a 25,7 milioni di euro (16,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). L'incremento nella produzione è principalmente ascrivibile alle commesse acquisite con riferimento (i) alla Tangenziale Esterna Est di Milano e (ii) del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano (sostanzialmente concluso nel I semestre 2014); i *"costi operativi"* ad esso relativi risultano pari a 21,9 milioni di euro (13,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013): il *"margine operativo lordo"*, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 3,8 milioni di euro (3,2 milioni di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

La *"posizione finanziaria netta"* al 30 settembre 2014 evidenzia disponibilità nette per 1,1 milioni di euro (disponibilità nette pari a 1,2 milioni di euro al 30 giugno 2014).

\* \* \*

## Settore Parcheggi

In data 2 ottobre 2014 è stata costituita la **SIAS Parking s.r.l.**, della quale la controllata SIAS S.p.A. detiene la totalità del capitale sociale.

Tale società, sulla base di quanto deliberato nel luglio 2014, acquisirà le società che gestiscono - in regime di concessione - parcheggi ubicati nell'area milanese e torinese (98% del capitale sociale di Fiera Parking S.p.A. ed il 50% del capitale sociale di Parcheggio Piazza Meda s.r.l., Parcheggio Piazza Vittorio s.r.l., Parcheggio Piazza Trento e Trieste s.r.l. e Parcheggio Via Manuzio s.r.l.).

Relativamente alle condizioni sospensive all'acquisizione delle suddette partecipazioni, si evidenzia che (i) si è ottenuto – ove richiesto - l'assenso al trasferimento dalle banche finanziatrici, (ii) è stato ricevuto - ove previsto dai vigenti atti convenzionali – l'assenso al trasferimento da parte degli Enti Concedenti e (iii) sono attualmente in corso di formalizzazione i nuovi accordi parasociali con i Soci delle società nelle quali SIAS Parking s.r.l. andrà a detenere una quota pari al 50% del capitale sociale.

Per quanto precede, l'acquisto delle summenzionate partecipazioni dovrebbe perfezionarsi entro la fine del corrente mese di novembre.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Azioni Proprie

Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2014, il Consiglio di Amministrazione - in data 9 maggio 2014 - ha approvato l'avvio del piano di acquisti di azioni proprie autorizzando l'acquisizione fino ad un massimo di ulteriori n. 3.520.000 azioni ASTM (+4%) e, quindi, fino a raggiungere circa l'8,15% massimo del capitale sociale.

Alla data odierna la Capogruppo detiene n. 4.037.542 azioni proprie; le azioni proprie detenute dalla Capogruppo, unitamente alle n. 21.500 azioni detenute dalla ATIVA S.p.A. (partecipata soggetta a "controllo congiunto"), risultano complessivamente pari a n. 4.059.042 (corrispondenti a circa il 4,6% del capitale sociale).

### Documenti informativi

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

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Oltre a quanto esposto in precedenza, si evidenzia che in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha deliberato, la distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all'esercizio 2014 – pari ad euro 0,20 per ciascuna delle azioni aventi diritto, per un controvalore complessivo pari a circa 16,8 milioni di euro; tale acconto sarà corrisposto con decorrenza dal 3 dicembre 2014.

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

Gli indicatori macroeconomici evidenziano il permanere di elementi di criticità; peraltro, l'avvenuto riconoscimento degli incrementi tariffari, con decorrenza 1° gennaio 2014 – in presenza di una crescita dei volumi di traffico - consente di formulare – per l'esercizio in corso – una previsione di ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo ASTM.

Tortona, 7 novembre 2014

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Gian Maria Gros-Pietro)

## Prospetti contabili consolidati

GRUPPO ASTM

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014

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

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013 "riesposto" <sup>(1)</sup>	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013 "riesposto" <sup>(1)</sup>	Variazioni
			<b>(A) Volume d'affari</b>			
771.752	733.374	38.378	1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	291.910	283.542	8.368
154.784	194.579	(39.795)	2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	52.003	63.118	(11.115)
15.235	14.949	286	3) Ricavi del settore costruzioni e <i>engineering</i>	4.383	5.036	(653)
37.578	16.347	21.231	4) Ricavi del settore tecnologico	12.744	7.541	5.203
31.242	28.999	2.243	5) Altri ricavi	11.481	9.840	1.641
<b>1.010.591</b>	<b>988.248</b>	<b>22.343</b>	<b>T o t a l e</b>	<b>372.521</b>	<b>369.077</b>	<b>3.444</b>
			<b>(B) Costi operativi</b>			
(133.585)	(129.472)	(4.113)	6) Costi per il personale	(43.333)	(40.857)	(2.476)
(275.626)	(290.158)	14.532	7) Costi per servizi	(96.750)	(94.792)	(1.958)
(31.354)	(40.698)	9.344	8) Costi per materie prime	(8.141)	(11.407)	3.266
(89.635)	(87.261)	(2.374)	9) Altri costi	(32.830)	(32.195)	(635)
1.208	3.053	(1.845)	10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	576	1.252	(676)
<b>(528.992)</b>	<b>(544.536)</b>	<b>15.544</b>	<b>T o t a l e</b>	<b>(180.478)</b>	<b>(177.999)</b>	<b>(2.479)</b>
<b>481.599</b>	<b>443.712</b>	<b>37.887</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>192.043</b>	<b>191.078</b>	<b>965</b>
(10.236)		(10.236)	11) componenti non ricorrenti	1.500	-	1.500
<b>471.363</b>	<b>443.712</b>	<b>27.651</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa - rettificato</b>	<b>193.543</b>	<b>191.078</b>	<b>2.465</b>

(1) I dati del III trimestre 2013 e dei primi nove mesi del 2013 risultavano comprensivi dei valori relativi al Gruppo ATIVA in quanto consolidato con il c.d. "metodo proporzionale"; in sede di redazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, a seguito dell'adozione dell'IFRS 11, tale partecipazione è stata valutata con il "metodo del patrimonio netto": in "Appendice" alla presente relazione trimestrale sono riportati i principali effetti sulle componenti economiche (afferenti al III trimestre 2013 e i primi nove mesi del 2013) derivanti dal deconsolidamento del Gruppo ATIVA.

\*\*\*

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)	30/9/2014	30/6/2014	31/12/2013
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.341.777	1.239.994	997.147
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.649	18.648	18.616
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.360.426</b>	<b>1.258.642</b>	<b>1.015.763</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>522.614</b>	<b>533.218</b>	<b>408.410</b>
E) Debiti bancari correnti	(3.599)	(12.325)	(104.803)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(219.892)	(202.222)	(152.322)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(60.952)	(42.585)	(17.985)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(284.443)</b>	<b>(257.132)</b>	<b>(275.110)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>1.598.597</b>	<b>1.534.728</b>	<b>1.149.063</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.224.960)	(1.231.318)	(1.386.509)
K) Strumenti derivati di copertura	(125.166)	(119.944)	(98.040)
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(1.211.373)	(1.210.193)	(713.108)
M) Altri debiti non correnti	(1.779)	(1.845)	(1.833)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.563.278)</b>	<b>(2.563.300)</b>	<b>(2.199.490)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(**)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(964.681)</b>	<b>(1.028.572)</b>	<b>(1.050.427)</b>
P) Crediti finanziari non correnti	-	-	-
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(282.729)	(278.955)	(271.413)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.247.410)</b>	<b>(1.307.527)</b>	<b>(1.321.840)</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 100,3 milioni di euro)

(\*\*) Come da raccomandazione CESR

Note esplicative

## Note esplicative - Informazioni sul conto economico

### Ricavi del settore autostradale – gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
694.100	655.885	38.215	Ricavi netti da pedaggio	263.358	254.627	8.731
53.897	53.375	522	Canone/Sovracanone da devolvere all'ANAS	20.211	20.186	25
<b>747.997</b>	<b>709.260</b>	<b>38.737</b>	<b>Ricavi lordi da pedaggio (a)</b>	<b>283.569</b>	<b>274.813</b>	<b>8.756</b>
23.755	24.114	(359)	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	8.341	8.729	(388)
<b>771.752</b>	<b>733.374</b>	<b>38.378</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>291.910</b>	<b>283.542</b>	<b>8.368</b>

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

Relativamente al **terzo trimestre 2014**, l’incremento intervenuto nei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 8,7 milioni di euro (+3,43%) – è la risultante dell’aumento delle tariffe da pedaggio (+9,4 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-0,7 milioni di euro).

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014**, l’incremento dei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 38,2 milioni di euro (+5,83%) – è ascrivibile per 4,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l’incremento dei volumi – pari allo 0,79% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari allo 0,67%) e - per 33,8 milioni di euro - all’aumento delle tariffe.

Queste ultime hanno registrato - nel confronto con l’analogo periodo del 2013 – un incremento pari (i) a 25,1 milioni di euro (+3,83%), relativamente agli aumenti riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2014, e (ii) a 8,7 milioni di euro (+1,33%<sup>(\*)</sup>), per quanto concerne le tratte gestite dalla SATAP S.p.A.: i primi nove mesi del 2013 avevano, infatti, beneficiato solo in parte dell’aumento tariffario spettante (in quanto riconosciuto con decorrenza dal 12 aprile 2013).

La variazione intervenuta nella voce “canone/sovracanone da devolvere all’ANAS” (+0,5 milioni di euro) è ascrivibile all’incremento del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell’ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato sui “costi operativi”.

### Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

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

Con riferimento al **terzo trimestre** tale voce è pari a 52.003 migliaia di euro (63.118 migliaia di euro nel terzo trimestre 2013).

Con riferimento ai primi **nove mesi del 2014** tale voce è pari a 154.784 migliaia di euro (194.579 migliaia di euro nei primi nove mesi dell’esercizio 2013).

<sup>(\*)</sup>Tale percentuale è destinata a “diluirsi”, progressivamente, nel corso dell’esercizio.

### Ricavi del settore costruzioni e engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
12.733	11.645	1.088	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.608	2.833	775
2.502	3.304	(802)	Altri ricavi	775	2.203	(1.428)
<b>15.235</b>	<b>14.949</b>	<b>286</b>	<b>Totale</b>	<b>4.383</b>	<b>5.036</b>	<b>(653)</b>

Tale voce è relativa all'ammontare totale della "produzione" effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., SINA S.p.A., SINECO S.p.A., LIRA S.p.A., CISA Engineering S.p.A., Consorzio SINTEC e Collegamenti Integrati Veloci – CIV S.p.A. (limitatamente al primo trimestre 2014). L'importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative relative al corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

La variazione intervenuta nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 e nel III trimestre 2014, rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio, è la risultante della maggiore produzione effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A. e SINECO S.p.A. e dal venir meno della produzione ascrivibile alla CIV S.p.A., società ceduta nel mese di maggio 2014.

### Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
36.639	16.261	20.378	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	12.487	7.536	4.951
939	86	853	Altri ricavi	257	5	252
<b>37.578</b>	<b>16.347</b>	<b>21.231</b>	<b>Totale</b>	<b>12.744</b>	<b>7.541</b>	<b>5.203</b>

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

Con riferimento al **terzo trimestre 2014**, a fronte di una flessione dell'attività svolta nell'ambito delle concessionarie del Gruppo, il settore tecnologico evidenzia una crescita dell'attività realizzata nei confronti di terzi.

I **primi nove mesi dell'esercizio 2014**, l'incremento delle attività svolte dei confronti di terzi è – principalmente – ascrivibile ai lavori legati alla realizzazione della Tangenziale Esterna Est di Milano e del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano.

### Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
3.383	3.264	119	Risarcimenti danni	1.187	1.157	30
15.669	13.540	2.129	Recupero spese ed altri proventi	5.578	4.608	970
10.723	11.891	(1.168)	Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	3.574	3.964	(390)
1.467	304	1.163	Contributi in conto esercizio	1.142	111	1.031
<b>31.242</b>	<b>28.999</b>	<b>2.243</b>	<b>Totale</b>	<b>11.481</b>	<b>9.840</b>	<b>1.641</b>

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

L'incremento intervenuto negli "altri ricavi" è - principalmente – ascrivibile ai maggiori ricavi per riaddebito a terzi di lavori e prestazioni.

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

La variazione intervenuta nella voce "contributi in conto esercizio" è riconducibile al riconoscimento alle società autostradali di contributi relativi a progetti europei sulla viabilità.

## COSTI OPERATIVI

### Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
94.858	91.881	2.977	Salari e stipendi	30.265	29.016	1.249
30.216	28.842	1.374	Oneri sociali	9.706	9.111	595
6.624	6.667	(43)	Accantonamento a fondi del personale	2.437	2.047	390
1.887	2.082	(195)	Altri costi	925	683	242
<b>133.585</b>	<b>129.472</b>	<b>4.113</b>	<b>Totale</b>	<b>43.333</b>	<b>40.857</b>	<b>2.476</b>

L'incremento intervenuto nei "costi per il personale" è ascrivibile alla seconda e terza tranche degli aumenti correlati al rinnovo del CCNL del settore autostradale sottoscritto nel mese di agosto 2013, nonché ai maggiori costi sostenuti dal settore *engineering*.

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
51.047	49.778	1.269	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	18.887	19.568	(681)
13.650	20.347	(6.697)	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	3.368	3.512	(144)
210.929	220.033	(9.104)	Altri costi per servizi	74.495	71.712	2.783
<b>275.626</b>	<b>290.158</b>	<b>(14.532)</b>	<b>Totale</b>	<b>96.750</b>	<b>94.792</b>	<b>1.958</b>

La voce "manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzione", "engineering" e "tecnologico" a favore delle società autostradali. Nel **terzo trimestre 2014**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel periodo in esame ammonta a **34,6 milioni di euro** (30,4 milioni di euro nel terzo trimestre del 2013). L'incremento intervenuto rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è sostanzialmente ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi.

Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2014**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel periodo in esame ammonta a **91,1 milioni di euro** (89,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

La riduzione degli "altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili", intervenuta nei primi nove mesi dell'esercizio 2014, è principalmente ascrivibile ai minori costi sostenuti per i "servizi invernali" correlati alle scarse precipitazioni nevose che hanno contraddistinto i primi mesi dell'esercizio.

La voce "altri costi per servizi", come previsto dall'IFRIC 12, comprende i costi relativi all'"attività di progettazione e costruzione" dei beni gratuitamente reversibili. La variazione è la risultante dei minori investimenti effettuati rispetto gli analoghi periodi del precedente esercizio e della maggiore produzione realizzata dalle società appartenenti al settore



“tecnologico”. Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alla controllata ABC Costruzioni S.p.A..

### **Costi per materie prime**

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

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
30.467	41.449	(10.982)	Materie prime, materiali di consumo e merci	8.190	11.337	(3.147)
887	(751)	1.638	Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	(49)	70	(119)
<b>31.354</b>	<b>40.698</b>	<b>(9.344)</b>	<b>Totale</b>	<b>8.141</b>	<b>11.407</b>	<b>(3.266)</b>

Tale voce si riferisce – sostanzialmente - a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Sinelec S.p.A..

La variazione intervenuta in tale voce è ascrivibile – essenzialmente - alla minore attività svolta dalla ABC Costruzioni S.p.A..

### **Altri costi operativi**

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

1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2014	III trim. 2013	Variazioni
16.890	15.956	934	Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	6.403	6.186	217
53.897	53.375	522	Canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	20.211	20.186	25
3.601	3.479	122	Canone da sub-concessioni	1.210	1.223	(13)
7.176	7.788	(612)	Costi per godimento beni di terzi (noleggi e affitti)	2.347	2.549	(202)
8.071	6.663	1.408	Altri oneri diversi di gestione	2.659	2.051	608
<b>89.635</b>	<b>87.261</b>	<b>2.374</b>	<b>Totale</b>	<b>32.830</b>	<b>32.195</b>	<b>635</b>

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

Il “canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09” è calcolato in misura pari allo 0,0060 euro/veicoli km. per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli km. per i veicoli pesanti; la variazione intervenuta rispetto nei primi nove mesi del 2014 è ascrivibile all’incremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie. La variazione intervenuta nel terzo trimestre 2014, nonostante la leggera flessione dei volumi di traffico, è ascrivibile al differente mix di traffico (leggero/pesante).

Con riferimento ai primi nove mesi del 2014, la variazione intervenuta nel “canone da sub-concessioni” è – sostanzialmente – ascrivibile all’aumento dal 5% al 20% delle royalties percepite dalla Autocamionale della Cisa S.p.A. dalle aree di servizio per le quali è stato stipulato/rinnovato il contratto di sub concessione.

### **Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni**

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 576 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2014** (1.252 migliaia di euro nel terzo trimestre 2013) ed a 1.208 migliaia di euro per il periodo **1° gennaio – 30 settembre 2014** (3.053 migliaia di euro per i primi nove mesi 2013) - si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni.

### **Componenti non ricorrenti**

Con riferimento al **terzo trimestre 2014**, tale voce pari a 1,5 milioni di euro (zero nel terzo trimestre 2013) fa riferimento al rimborso assicurativo, ricevuto dalla controllata SATAP S.p.A., relativo a dei sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012.

Con riferimento ai **primi nove mesi del 2014**, tale voce, negativa per 10,2 migliaia di euro (zero nei primi nove mesi del 2013), è la risultante: (i) del soprariportato rimborso assicurativo (1,5 milioni di euro) e (ii) della parziale svalutazione (11,7 milioni di euro) del credito vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti di ANAS S.p.A.. Tale credito (pari, originariamente, a 23,5 milioni di euro) – iscritto a seguito del positivo risultato del lodo arbitrale del 20 luglio 2005 (successivamente impugnato dall'ANAS stessa) – è relativo all'indennizzo spettante a fronte della gestione delle autostrade A24 e A25 esercitata dalla Società – per conto dell'ANAS – per oltre un ventennio. La svalutazione è stata effettuata anche sulla base di quanto riportato nella proposta di accordo transattivo formulata - nell'aprile 2014 - da Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. al fine di risolvere il contenzioso e favorire l'incasso – seppur parziale – del credito stesso.

\*\*\*

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

\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Graziano Settime dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

## Appendice

In sede di redazione del bilancio consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2013, la Società ha applicato l'IFRS 11 - *Accordi a controllo congiunto*; pertanto, la valutazione del Gruppo Ativa è stata effettuata con il "metodo del patrimonio netto" (precedentemente consolidato con il "metodo proporzionale"). Al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, si è provveduto a rideterminare i dati relativi al terzo trimestre 2013 e ai primi nove mesi del 2013; gli effetti di tali modifiche sono di seguito riportati; per la descrizione della natura di tali effetti, si rimanda a quanto illustrato nel bilancio annuale 2013 "*Principi di consolidamento e criteri di valutazione*".

### Effetti sul conto economico del terzo trimestre 2013

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		III trimestre 2013	IFRS 11	III trimestre 2013 "riesposto"
<b>(A) Volume d'affari</b>				
1)	Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	298.054	(14.512)	283.542
2)	Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	67.251	(4.133)	63.118
3)	Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	5.033	3	5.036
4)	Ricavi del settore tecnologico	6.862	679	7.541
5)	Altri ricavi	9.664	176	9.840
<b>T o t a l e</b>		<b>386.864</b>	<b>(17.787)</b>	<b>369.077</b>
<b>(B) Costi operativi</b>				
6)	Costi per il personale	(43.125)	2.268	(40.857)
7)	Costi per servizi	(99.540)	4.748	(94.792)
8)	Costi per materie prime	(11.653)	246	(11.407)
9)	Altri costi	(34.160)	1.965	(32.195)
10)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.256	(5)	1.252
<b>T o t a l e</b>		<b>(187.222)</b>	<b>9.222</b>	<b>(177.999)</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)</b>		<b>199.642</b>	<b>(8.565)</b>	<b>191.078</b>

### Effetti sul conto economico dei primi nove mesi del 2013

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		1.1-30.9-2013	IFRS 11	1.1-30.9-2013 "riesposto"
<b>(A) Volume d'affari</b>				
1)	Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	774.149	(40.775)	733.374
2)	Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	201.557	(6.978)	194.579
3)	Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	14.916	33	14.949
4)	Ricavi del settore tecnologico	14.400	1.947	16.347
5)	Altri ricavi	29.155	(156)	28.999
<b>T o t a l e</b>		<b>1.034.177</b>	<b>(45.929)</b>	<b>988.248</b>
<b>(B) Costi operativi</b>				
6)	Costi per il personale	(136.693)	7.221	(129.472)
7)	Costi per servizi	(300.410)	10.252	(290.158)
8)	Costi per materie prime	(41.347)	649	(40.698)
9)	Altri costi	(92.864)	5.603	(87.261)
10)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	3.052	1	3.053
<b>T o t a l e</b>		<b>(568.262)</b>	<b>23.726</b>	<b>(544.536)</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)</b>		<b>465.915</b>	<b>(22.203)</b>	<b>443.712</b>