



**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 31 MARZO 2015**

	Pagina
ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
AZIONARIATO DELLA ASTM S.p.A.	4
STRUTTURA DEL GRUPPO E SETTORI DI ATTIVITA'	5
PREMESSA	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE	8
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	37
NOTE ESPLICATIVE	39

## 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 (4)  
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"
- (4) Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi

### 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.

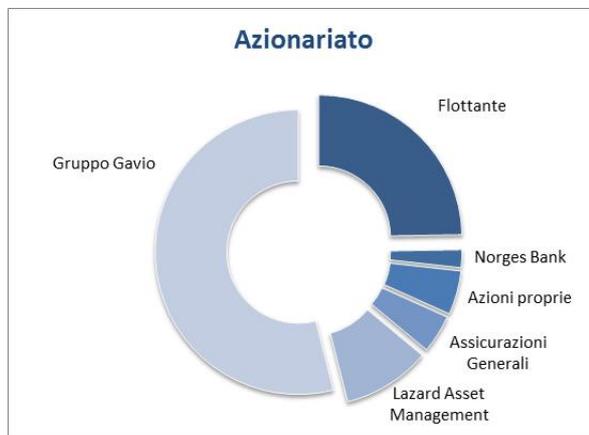
L'Amministratore Delegato è stato nominato con deliberazione consiliare del 10 giugno 2013 ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e Statuto, gli sono conferiti.

## Azionariato della ASTM S.p.A.

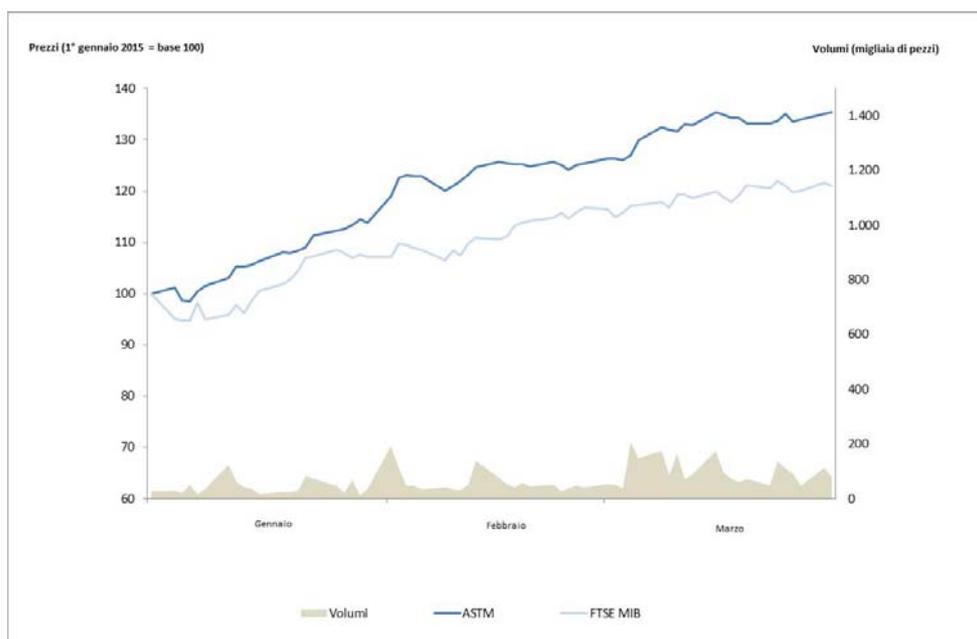
Al 31 marzo 2015, il numero di azioni ordinarie è pari a 88.000.000. Sulla base delle informazioni disponibili, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale risultano essere:

Gruppo Gavio	53,93% <sup>(1)</sup>
Azioni proprie	4,99%
Lazard Asset Management LCC	9,98%
Gruppo Assicurazioni Generali	4,34%
Norges Bank	2,04%
Flottante	<u>24,72%</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 tre mesi del 2015

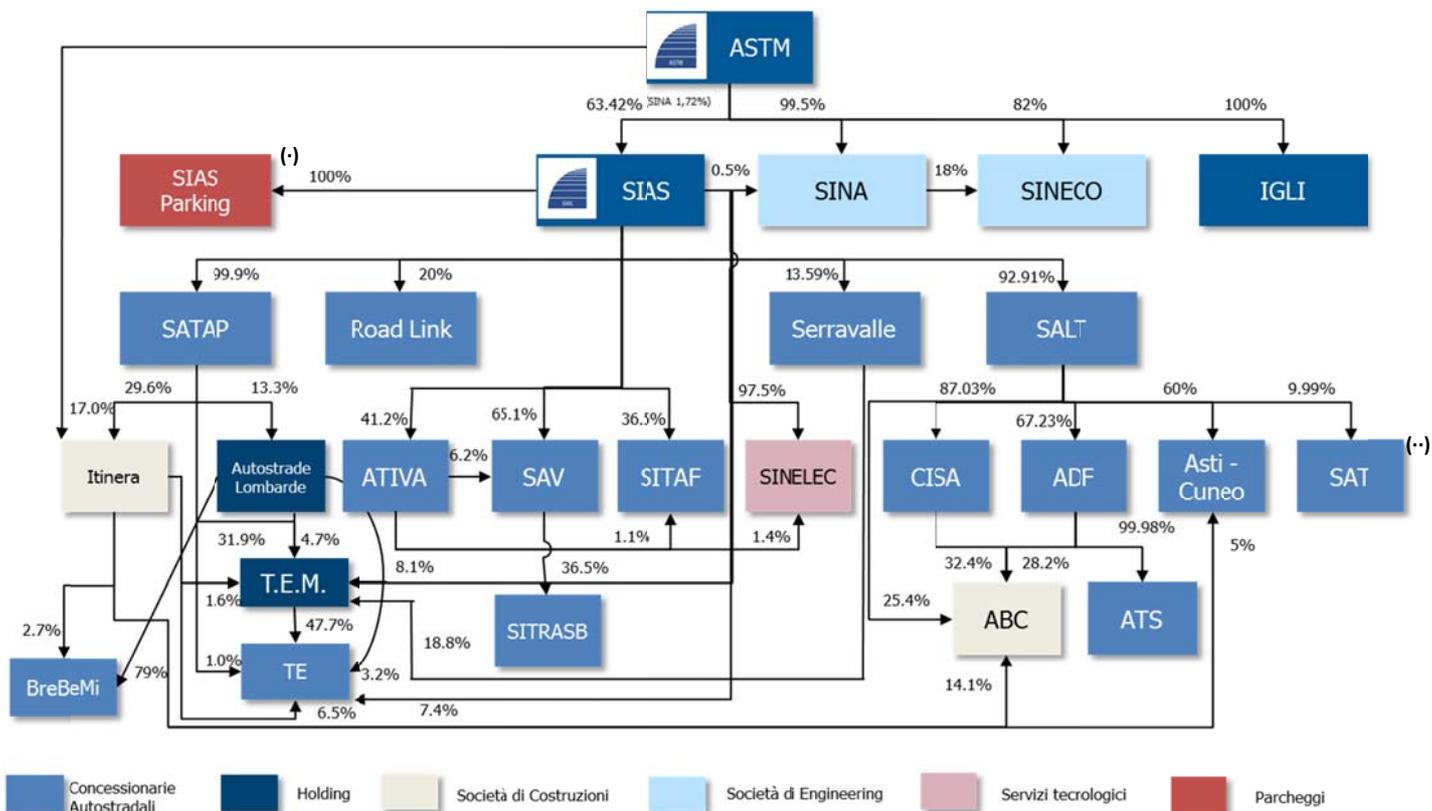


Numero azioni al 31 marzo 2015	88.000.000
Azioni proprie al 31 marzo 2015	<u>(4.394.000)</u>
Azioni in circolazione al 31 marzo 2015	83.606.000
Capitalizzazione di borsa al 31 marzo 2015 (euro milioni)	1.099
Dividendo per azione - esercizio 2014 (acconto + saldo)	0,45
Dividendo straordinario per azione - distribuzione riserva "utili portati a nuovo"	0,25
Quotazione al 31 marzo 2015	13,15
Prezzo massimo nel periodo 1 gennaio - 31 marzo 2015 (31 marzo 2015)	13,15
Prezzo minimo nel periodo 1 gennaio - 31 marzo 2015 (7 gennaio 2015)	9,57
Volumi medi giornalieri nel periodo 1 gennaio – 31 marzo 2015 (migliaia di azioni)	68

## Struttura del Gruppo e settori di attività

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

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



(-) Holding del Settore Parcheggi che detiene le seguenti partecipazioni: Fiera Parking (MI) 99%, Parcheggio Piazza Meda (MI) 50%, Parcheggio Piazza Trento e Trieste (MB) 50%, Parcheggio Via Manuzio (MI) 50%, Parcheggio Piazza Vittorio (TO) 50%

(..) E' prevista l'integrale cessione di tale partecipazione nel corso del 2015

**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 2015**

## Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 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

*L'incremento del traffico (+0,93%) registrato nel primo trimestre 2015, vede il consolidamento del positivo trend già manifestatosi nel corso del precedente esercizio; tale variazione, unitamente all'incremento tariffario riconosciuto con decorrenza dal 1° gennaio 2015 (peraltro limitato alla sola inflazione programmata: +1,5%), ha determinato una crescita dei ricavi netti da pedaggio pari a **4,6 milioni di euro** che - in presenza di una sostanziale invarianza nei costi operativi (la quale riflette, peraltro, una diversa modulazione degli interventi di manutenzione) e di un aumento della voce "altri ricavi autostradali" (pari a 0,7 milioni di euro) – ha determinato la consuntivazione di un margine operativo lordo del "settore autostradale" pari a circa 127,5 milioni di euro (+5,3 milioni di euro).*

*Relativamente ai cd. "settori ancillari", nel trimestre in esame si è verificata una contrazione della marginalità per quanto concerne il "settore tecnologico" (-2,3 milioni di euro legata - essenzialmente - alla tipologia di commesse in corso di esecuzione) cui si contrappone un incremento della redditività operativa pari a 1,3 milioni di euro relativamente al "settore costruzioni/engineering".*

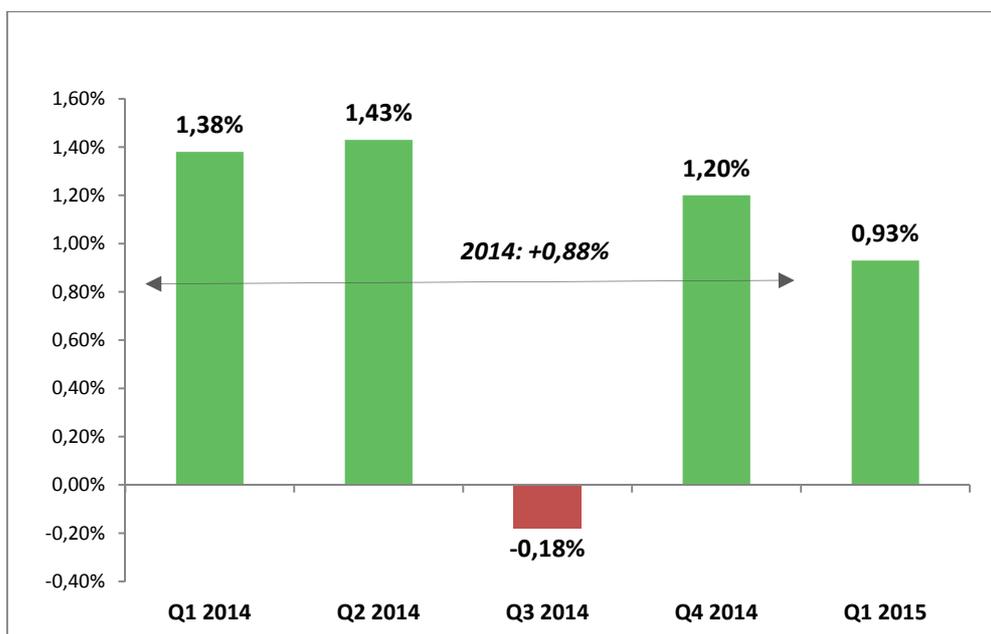
*Tenuto conto di quanto sopra, il "margine operativo lordo" del I trimestre 2015 evidenzia un **incremento di 4 milioni di euro**, attestandosi su di un valore pari a **133,3 milioni di euro**.*

Gli **investimenti in beni autostradali** realizzati nel trimestre risultano pari a **55,8 milioni di euro (+19%)**.

*L'"**indebitamento finanziario netto rettificato**", al 31 marzo 2015, risulta pari a 1.354 milioni di euro (1.311,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).*

## GESTIONE OPERATIVA

### ANDAMENTO DEL TRAFFICO



Come risulta dal grafico soprariportato la variazione percentuale del traffico, nel primo trimestre 2015, evidenzia un ulteriore consolidamento nel *trend* di incremento dei volumi già manifestatosi – peraltro - nel corso del precedente esercizio.

In particolare, il primo trimestre 2015 – seppur nell’ambito di una elevata volatilità nei singoli mesi e nelle “classi veicolari” - è contraddistinto da una crescita complessiva pari allo 0,93% (quale risultante di un incremento pari allo 0,73% con riferimento ai “veicoli leggeri” e pari all’1,51% relativamente ai “veicoli pesanti”).

(dati in milioni di veicoli Km.)	2015			2014			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Gennaio	478	158	636	456	160	616	4,89%	-1,23%	3,30%
Febbraio	428	166	594	429	164	593	-0,36%	1,06%	0,03%
Marzo	517	192	709	527	185	712	-1,99%	4,30%	-0,36%
<b>Totale 1/1 – 31/3</b>	<b>1.423</b>	<b>516</b>	<b>1.939</b>	<b>1.412</b>	<b>509</b>	<b>1.921</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,93%</b>

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

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-31/3/2015			1/1-31/3/2014			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP S.p.A. – Tronco A4	381	128	509	384	129	513	-0,94%	-0,67%	-0,87%
SATAP S.p.A. – Tronco A21	276	147	423	271	142	413	2,07%	3,28%	2,49%
SAV S.p.A.	62	17	79	61	17	78	0,43%	0,89%	0,53%
Autostrada dei Fiori S.p.A.	176	63	239	177	61	238	-0,66%	2,63%	0,19%
SALT S.p.A.	270	79	349	264	78	342	2,29%	1,13%	2,02%
Autocamionale della Cisa S.p.A.	94	41	135	94	40	134	0,72%	0,69%	0,71%
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	142	34	176	140	35	175	1,08%	2,13%	1,29%
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	22	7	29	21	7	28	4,30%	3,35%	4,07%
<b>Totale</b>	<b>1.423</b>	<b>516</b>	<b>1.939</b>	<b>1.412</b>	<b>509</b>	<b>1.921</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,93%</b>

## **INVESTIMENTI**

In merito agli investimenti realizzati, si riporta – di seguito – l’ammontare effettuato nel I trimestre 2015 a confronto con l’analogo dato del precedente esercizio:

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	<b>I trimestre 2015</b>	<b>I trimestre 2014</b>
<b>SATAP S.p.A.</b>	39,3	20,5
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	3,5	9,2
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	2,4	3,3
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	1,4	4,2
<b>SALT S.p.A.</b>	4,2	4,7
<b>SAV S.p.A.</b>	0,3	0,4
<b>Autostrada Torino-Savona S.p.A.</b>	4,7	4,6
<b>TOTALE</b>	<b>55,8</b>	<b>46,9</b>

Gli investimenti effettuati nel periodo relativamente alle infrastrutture autostradali risultano pari a 55,8 milioni di euro ed evidenziano una crescita di circa 9 milioni di euro (+19%) rispetto all’analogo trimestre del precedente esercizio; relativamente alla controllata SATAP S.p.A., l’incremento verificatosi nel trimestre in esame risulta ascrivibile al progredire dei lavori di ammodernamento che stanno interessando la tratta A4 (Torino-Milano).

## **QUADRO REGOLATORIO E TARIFFE DA PEDAGGIO**

Come noto, nel mese di agosto 2014 il **Governmento italiano ha depositato presso le competenti Autorità Comunitarie**, un **piano** che prevede a carico di alcuni concessionari autostradali oneri di servizio pubblico per l'espletamento di un servizio di interesse economico generale (SIEG) caratterizzato dalla tutela dell'utenza e dall'avvio immediato di individuati investimenti con l'obiettivo dell'integrazione del quadro delle reti TenT.

Tale piano prevede la calmierizzazione degli incrementi tariffari per il residuo maggior periodo di concessione, in misura pari all'1,5% annuo, fermi i maggiori investimenti previsti dallo stesso.

I Concessionari interessati al citato progetto sono Autovie Venete S.p.A., Autostrada del Brennero S.p.A. ed il Gruppo SIAS (società Concessionarie SALT p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., SATAP S.p.A. - tronchi A4 ed A21, Autostrada Torino-Savona S.p.A., SAV S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.).

Per le prime due società concessionarie il progetto prevede una maggiore durata della concessione a fronte dell'attuazione degli investimenti previsti e della calmierizzazione delle tariffe, mentre per le società facenti capo al Gruppo SIAS il progetto prevede anche l'unificazione dei rapporti di concessione.

Nei primi mesi del 2015 sono proseguite le interlocuzioni governative con i Rappresentanti della Comunità Europea.

In tale ambito si segnala la decisione assunta, a livello comunitario, in merito al "Plan de Relance Autoroutier" che – a fronte di un piano di investimenti "aggiuntivo" – ha riconosciuto, anche sulla base dei contenuti dell'art. 43 della "Direttiva 2014/23/UE del Parlamento europeo", una proroga dell'attuale durata delle concessioni facenti capo a talune società concessionarie francesi.

Relativamente alla **manovra tariffaria** applicata dal **1° gennaio 2015**, il MIT - Ministero delle Infrastrutture e Trasporti, in considerazione delle esigenze di interesse pubblico ed al fine di agevolare la ripresa economica del Paese, ha formalmente chiesto alle società concessionarie interessate dalla sopracitata procedura europea una "moratoria" riguardante le variazioni tariffarie spettanti con decorrenza dal 1° gennaio 2015 (con incrementi allineati alla sola componente inflattiva), almeno fino al completamento delle procedure radicate presso la Commissione Europea.

Per quanto precede, in linea con le determinazioni consiliari assunte e con le linee di indirizzo condivise, in data 30 dicembre 2014 sono stati sottoscritti – da parte delle controllate SATAP (Tronco A4 e Tronco A21), SAV, ADF, CISA, ATS, SALT, interessate dal Piano del Governo italiano presentato in sede comunitaria, specifici "protocolli d'intesa" con il MIT che hanno comportato l'applicazione – per l'anno 2015 – di un **incremento tariffario pari all'1,5%** (la Società Asti-Cuneo, pur essendo inclusa nel Piano, non ha sottoscritto il citato protocollo in quanto non eligibile di incrementi tariffari per l'anno 2015).

Qualora il Piano del Governo non dovesse essere attuato con la stipula della relativa convenzione, dovranno essere approvati – nel corso del 2015 – gli aggiornamenti dei piani finanziari delle "singole" concessionarie del Gruppo (e, conseguentemente, nell'ambito dei citati aggiornamenti, verranno recuperati i minori ricavi conseguiti nel 2015 per effetto della minore variazione tariffaria applicata, ad invarianza di effetti finanziari; relativamente alla controllata Satap Tronco A4, essendo intervenuta la formale approvazione del piano finanziario relativo al secondo quinquennio regolatorio nel maggio 2014, è previsto il recupero del differenziale tariffario spettante nel 2015, con decorrenza dal 1 gennaio 2016).

## NUOVE INIZIATIVE

### Aggiudicazione provvisoria della concessione relativa all'Autostrada "A21 Piacenza-Cremona-Brescia"

Come riportato in precedenti relazioni, si ricorda che - in data 5 febbraio 2015 - era stata presentata, da parte della controllata SATAP S.p.A. e della collegata ITINERA S.p.A. (in Raggruppamento temporaneo di imprese, con quote rispettivamente pari al 70% ed al 30%), l'offerta per la partecipazione alla procedura per l'affidamento in concessione delle attività di costruzione, gestione e manutenzione dell'Autostrada A21 Piacenza-Cremona-Brescia e diramazione per Fiorenzuola D'Arda (PC) di km. 88,6.

Nel corso della seduta pubblica tenutasi il 27 marzo 2015 erano stati attribuiti i seguenti punteggi ai concorrenti:

Concorrente	Offerta Economica (max 70 punti)	Offerta Tecnica (max 30 punti)	Totale (max 100 punti)
RTI SATAP/ITINERA	62,33	29,21	91,54
Consorzio Stabile SIS S.c.p.a.	60,74	27,73	88,47

Nell'ambito della seduta pubblica dell'11 maggio 2015, il Presidente della Commissione di Gara nominata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), ha comunicato di aver concluso la verifica di congruità con esito positivo per le offerte dei sopramenzionati concorrenti e, conseguentemente, sulla base della graduatoria risultante dalla precedente seduta pubblica, ha individuato quale "aggiudicatario provvisorio" il Raggruppamento temporaneo d'Imprese costituito dalla controllata SATAP S.p.A. e dalla collegata Itinera S.p.A..

L'aggiudicazione definitiva da parte del MIT interverrà espletati tutti gli adempimenti procedurali previsti ex lege e una volta acquisito il parere della Commissione Europea ai sensi dell'art. 7-nonies della Direttiva Europea 1999/62/CE (c.d. "Dir. Eurovignette").

La citata autostrada riveste significativo rilievo strategico per il Gruppo ASTM in quanto - come noto - costituisce la prosecuzione della tratta autostradale "Torino-Alessandria-Piacenza", attualmente in concessione alla controllata SATAP S.p.A.. Inoltre, nell'ambito del bando di gara è prevista la realizzazione (e la successiva gestione) del raccordo autostradale Ospitaletto-Montichiari, la c.d. "Corda Molle", importante opera di collegamento in prossimità dell'abitato di Brescia, con la nuova autostrada Bergamo-Brescia-Milano gestita dalla co-controllata Bre.Be.Mi..

### T.E. S.p.A. - Tangenziale Esterna Est di Milano: conclusione dei lavori ed apertura al traffico

Alla fine del mese di aprile 2015 si sono conclusi i lavori relativi alla realizzazione dell'intero asse autostradale, di circa 32 km, in concessione a T.E. S.p.A.; l'inaugurazione della tratta e la sua apertura al traffico è prevista per il giorno 16 maggio 2015 (nel mese di luglio 2014 era stato aperto al traffico una parte dell'infrastruttura, il c.d. "Arco TEEM" di circa 7 km).

Con il completamento di tale opera si realizza un'importante connessione - nell'ambito del "nodo" di Milano - fra la A4 (casello di Melegnano) e la A1 (casello di Agrate); tale fatto, tra l'altro, migliorerà la fruibilità - nella zona ovest del tracciato - dell'autostrada Bre.Be.Mi. S.p.A..

### Partecipazione alla gara per la progettazione, costruzione e gestione della tangenziale di Bratislava (Slovacchia) e della relativa viabilità di adduzione

In linea con la strategia di sviluppo - anche in ambito internazionale - del Gruppo e tenuto conto delle sinergie realizzabili con il "settore costruzioni" nell'ambito dei *greenfield project* autostradali, in data 27 marzo 2015 la controllata SIAS S.p.A. - unitamente alla collegata Itinera S.p.A., alle società Acciona Concesiones S.L., Rizzani de Eccher S.p.A. ed al *partner* finanziario Marguerite Wind Marsel S.a.r.l. (società controllata dal fondo lussemburghese Marguerite Fund) - ha

partecipato alla procedura di pre-qualifica, indetta dal Ministero dei Trasporti Slovacco, propedeutica all'affidamento della concessione (secondo lo schema *Build, Operate and Transfer*) relativa alla progettazione, costruzione, gestione e manutenzione dell'autostrada D4 – tratta Jarovce-Rača, e della tangenziale R7 – sezione Bratislava Prievoz-Holice.

Il valore preliminare dell'infrastruttura, che avrà un'estensione totale di circa 59 km., è stimato in circa 1.325 milioni di euro. Il periodo di costruzione è previsto in circa 4 anni (2016-2019) mentre quello di concessione – posto a base di gara - è di massimi 30 anni dal completamento dell'opera. L'attività del concessionario risulterà limitata al solo esercizio e manutenzione dell'infrastruttura, risultando pertanto escluse le attività di riscossione del pedaggio: a fronte dell'attività svolta, il concessionario sarà remunerato - direttamente dal Concedente - per il tramite di *availability payments* (contributi/canoni garantiti); non si configura, pertanto, alcun "rischio traffico" in capo alla Concessionaria.

Alla fase di pre-qualifica seguirà un "dialogo competitivo" tra il Ministero dei Trasporti Slovacco e i primi quattro soggetti selezionati. In caso di aggiudicazione, è prevista la costituzione di un SPV nel quale – sulla base degli accordi attualmente in essere – la controllata SIAS S.p.A. e la collegata Itinera S.p.A dovrebbero detenere una quota complessivamente pari al 10%.

Entro la fine del 2015 dovrebbe venir selezionato il soggetto aggiudicatario sulla base dell'offerta economicamente più vantaggiosa.

## GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Si riportano, di seguito, i principali movimenti intervenuti nell'ambito del portafoglio delle partecipazioni:

- Nel corso del trimestre in esame, le controllate SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A. hanno versato, in ottemperanza alla delibera del Consiglio di Amministrazione della **Tangenziale Esterna S.p.A.** del 5 dicembre 2014, la propria quota di pertinenza di parte dei residui decimi da versare - pari a 10,4 milioni di euro - dell'aumento di capitale sociale già interamente sottoscritto in data 26 novembre 2013 e non ancora versato.  
Nel mese di aprile 2015 sono stati effettuati i versamenti dei decimi residui per complessivi 5,1 milioni di euro.
- Nel corso del I trimestre 2015, 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 23,9 milioni di euro - dell'aumento di capitale sociale già interamente sottoscritto in data 28 novembre 2013 e non ancora versato.  
Nel mese di aprile 2015 sono stati effettuati i versamenti dei decimi residui per complessivi 11,6 milioni di euro.
- In data 11 febbraio 2015, la controllata SALT S.p.A. ha sottoscritto con Autostrade per l'Italia S.p.A. un contratto preliminare per la vendita delle n. 16.295.401 azioni detenute nella **SAT – Società Autostrada Tirrenica p.A.** pari al 9,99% del capitale sociale.  
Sulla base del controvalore della cessione - fissato in circa 10 milioni di euro – si prevede di realizzare una plusvalenza pari a circa 3,6 milioni di euro.
- Relativamente agli apporti di capitale nella **Baglietto S.p.A.**, nel mese di gennaio 2015, ASTM S.p.A. ha versato il pro-quota di propria pertinenza pari a 4,6 milioni di euro.
- In data 3 aprile 2015, ASTM S.p.A., unitamente ad altri Soci di **Alerion Clean Power S.p.A.**, ha sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto n. 11.405.876 azioni (pari al 26,17% del capitale sociale) della succitata società. Il patto risponde – sostanzialmente - alla finalità di disciplinare alcuni aspetti di *corporate governance* della Società, tra i quali la presentazione delle liste per la nomina dell'organo amministrativo e di controllo. Il patto parasociale ha la durata di 18 mesi ed è rinnovabile alla scadenza.

### Azioni Proprie

Nel corso del trimestre l'ASTM S.p.A. ha acquistato n. 215.436 azioni proprie (pari allo 0,245% del capitale sociale), per un controvalore totale di 2,5 milioni di euro.

## DATI ECONOMICI E FINANZIARI

### DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

Le **componenti economiche** del I trimestre 2015 riflettono sia il consolidamento - con decorrenza dal 1° gennaio 2015 - di Fiera Parking S.p.A. e Siteco Informatica S.r.l. sia il deconsolidamento di CIV S.p.A. (ceduta nel mese di maggio 2014).

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
<b>Ricavi del settore autostradale – gestione operativa</b> <sup>(1)</sup>	207.333	203.147	4.186
<b>Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione</b> <sup>(2)</sup>	55.785	46.936	8.849
<b>Ricavi del settore costruzioni ed engineering</b>	5.761	3.800	1.961
<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	11.453	9.241	2.212
<b>Ricavi del settore parcheggi</b> <sup>(3)</sup>	720	-	720
<b>Altri ricavi</b>	8.770	8.037	733
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>289.822</b>	<b>271.161</b>	<b>18.661</b>
<b>Costi Operativi</b> <sup>(1)(2)</sup> (B)	<b>(156.506)</b>	<b>(141.897)</b>	<b>(14.609)</b>
<b>Margine operativo lordo (A+B)</b>	<b>133.316</b>	<b>129.264</b>	<b>4.052</b>
Componenti non ricorrenti	-	(11.736)	11.736
<b>Margine operativo lordo - rettificato</b>	<b>133.316</b>	<b>117.528</b>	<b>15.788</b>

(1) Importi al netto del canone/sovraconone da devolvere all'ANAS (pari a 15,5 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 15,4 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

(2) Trattasi dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente devolvibili; in conformità all'IFRIC12 un analogo importo è incluso tra i "costi operativi".

(3) Essendo riconosciuto un "minimo garantito" da parte del Concedente, l'IFRIC12 prevede: (i) l'iscrizione in bilancio di un credito finanziario per l'importo attualizzato dei flussi di cassa minimi garantiti dal Concedente, (ii) la riduzione dei ricavi per la quota ascrivibile al minimo garantito e (iii) l'iscrizione di un provento finanziario a fronte dei sopracitati crediti finanziari. Per quanto precede i corrispettivi da parcheggi ed il margine operativo lordo della controllata Fiera Parking S.p.A. sono stati ridotti per un importo pari a 1 milione di euro riconducibile al cd. "minimo garantito".

I "ricavi del settore autostradale", pari a 207,3 milioni di euro (203,1 milioni di euro nel I trimestre 2014), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	201.013	196.385	4.628
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	6.320	6.762	(442)
Totale ricavi del settore autostradale	207.333	203.147	4.186

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 4,6 milioni di euro (+2,36%) – è ascrivibile per 1,8 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari allo 0,93% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico, un effetto sui "ricavi netti da pedaggio" pari allo 0,94%) e - per 2,8 milioni di euro - all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2015 (+1,42%)<sup>(\*)</sup>.

La flessione intervenuta nei "canoni attivi – royalties dalle aree di servizio" è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio ed alle nuove condizioni economiche pattuite all'atto del perfezionamento della proroga di parte dei contratti di sub-concessione.

<sup>(\*)</sup> A fronte di un incremento tariffario – decorrente dal 1° gennaio 2015 – riconosciuto sulle tratte gestite pari all'1,50%, l'effetto sui "ricavi netti da pedaggio" risulta pari all'1,42% in considerazione (i) degli arrotondamenti tariffari e (ii) dell'esclusione – dal citato aumento – della tratta Asti-Cuneo.

Il settore “costruzioni ed *engineering*”, nonostante il deconsolidamento di CIV S.p.A. (-0,7 milioni di euro), evidenzia una crescita dell’attività svolta verso terzi; tale variazione ha determinato un conseguente incremento dei costi operativi, garantendo – peraltro - un incremento della marginalità.

Il settore “tecnologico” evidenzia una crescita dell’attività svolta nei confronti di terzi, con conseguente incremento dei “costi operativi” (a fronte - peraltro - di una riduzione dell’attività svolta verso le società del Gruppo). Nel trimestre in esame la produzione verso terzi evidenzia una minore marginalità rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio. I “ricavi del settore parcheggi” si riferiscono ai corrispettivi percepiti (al netto del cd. “minimo garantito”) di Fiera Parking S.p.A., le cui componenti economiche risultano consolidate con decorrenza dal presente trimestre.

La variazione intervenuta nei “costi operativi” (+14,6 milioni di euro) è ascrivibile sia alla maggiore attività di “progettazione e costruzione” sia alla crescita dell’attività svolta nei confronti di terzi dalle società operanti nei settori “tecnologico” e “costruzioni ed *engineering*”, nonché al consolidamento di Fiera Parking S.p.A.. I costi relativi al settore autostradale risultano, infatti, sostanzialmente allineati al corrispondente dato del precedente esercizio e sono la risultante di (i) maggiori costi per i “servizi invernali” (+1,8 milioni di euro, in quanto il I trimestre del precedente esercizio era stato contraddistinto da scarse precipitazioni nevose), (ii) maggiori costi per il personale (+0,6 milioni di euro), (iii) maggiori costi per servizi ed altri costi operativi (+0,7 milioni di euro) e (iv) minori costi per manutenzioni per 3,1 milioni di euro (ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi manutentivi).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 4 milioni di euro**; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
• Settore Autostradale	127,5	122,2	5,3
• Settore Costruzioni/Engineering	2,9	1,6	1,3 <sup>(*)</sup>
• Settore Tecnologico	4,5	6,8	(2,3)
• Settore Parcheggi <sup>(**)</sup>	0,3	-	0,3
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(1,9)	(1,3)	(0,6)
Totale	133,3	129,3	4,0

Nel primo trimestre del precedente esercizio, la voce “*componenti non ricorrenti*” faceva riferimento alla parziale svalutazione del credito vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti di ANAS S.p.A..

\*\*\*\*\*

<sup>(\*)</sup> Il deconsolidamento di CIV S.p.A. ha comportato – nell’ambito della variazione della marginalità operativa – un incremento pari a 0,6 milioni di euro.

<sup>(\*\*)</sup> Riferito alla sola Fiera Parking S.p.A., consolidata con il “metodo integrale”.

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

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

(valori in migliaia di euro)	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.230.739	1.280.884	(50.145)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.431	18.443	(12)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.249.170</b>	<b>1.299.327</b>	<b>(50.157)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>541.811</b>	<b>520.679</b>	<b>21.132</b>
E) Debiti bancari correnti	(13.520)	(8.014)	(5.506)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(238.956)	(327.558)	88.602
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(28.375)	(35.430)	7.055
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(280.851)</b>	<b>(371.002)</b>	<b>90.151</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>1.510.130</b>	<b>1.449.004</b>	<b>61.126</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.327.880)	(1.228.390)	(99.490)
K) Strumenti derivati di copertura	(130.441)	(131.066)	625
L) Obbligazioni emesse <sup>(**)</sup>	(1.213.773)	(1.212.562)	(1.211)
M) Altri debiti non correnti	(1.851)	(1.907)	56
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.673.945)</b>	<b>(2.573.925)</b>	<b>(100.020)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(***)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.163.815)</b>	<b>(1.124.921)</b>	<b>(38.894)</b>
P) Crediti finanziari non correnti	48.972	49.160	(188)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(239.183)	(235.865)	(3.318)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.354.026)</b>	<b>(1.311.626)</b>	<b>(42.400)</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a circa 99,7 milioni di euro)

(\*\*) Come da raccomandazione CESR

L'"**indebitamento finanziario netto**" al 31 marzo 2015 risulta pari a 1.163,8 milioni di euro (1.124,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

In particolare, si evidenzia che:

- la variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" è riconducibile: (i) ai citati versamenti effettuati dalle controllate SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A. relativi all'aumento di capitale sociale della Tangenziale Esterna S.p.A. e di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (34,3 milioni di euro) e dalla ASTM S.p.A. relativamente agli apporti di capitale nella Baglietto S.p.A. (4,6 milioni di euro), (ii) all'acquisto di azioni proprie da parte di ASTM S.p.A. (2,5 milioni di euro), (iii) al pagamento degli interessi sui prestiti obbligazionari per circa 21 milioni di euro (cui corrisponde una riduzione degli "altri debiti finanziari correnti"), (iv) alla sottoscrizione di fondi di investimento e di polizze di capitalizzazione dalla controllata SIAS S.p.A. (10 milioni di euro) e dalla ASTM S.p.A. (10 milioni di euro) e (v) agli investimenti in beni autostradali; tali esborsi sono stati solo parzialmente compensati dalla liquidità operativa generata nel periodo;
- la variazione intervenuta nella voce "crediti finanziari" (pari a 21,1 milioni di euro) è - principalmente - riconducibile alla sottoscrizione delle sopraccitate polizze di capitalizzazione (per 10 milioni di euro) e a maggiori crediti per interconnessione;
- la variazione intervenuta della voce "debiti bancari correnti" è ascrivibile - principalmente - all'utilizzo, da parte di Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., delle linee di credito disponibili;
- la variazione intervenuta nella voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente" è la risultante della riclassifica, alla voce "debiti bancari non correnti", dei finanziamenti sottoscritti dalla controllata SIAS S.p.A.

con Barclays Bank Plc e Société Générale S.A. (100 milioni di euro) a seguito dell'estensione delle relative scadenze, del pagamento delle rate interessi in scadenza nel periodo (0,8 milioni di euro), della riclassificazione - dalla voce "debiti bancari non correnti" - delle rate interessi in scadenza nei successivi 12 mesi (0,8 milioni di euro) e dell'accertamento dei ratei interessi (11,4 milioni di euro);

- la variazione intervenuta nella voce "altri debiti finanziari correnti" è – principalmente - ascrivibile: (i) al pagamento degli interessi sui prestiti obbligazionari (21 milioni di euro), (ii) all'accertamento degli interessi maturati nel periodo (9,2 milioni di euro) e (iii) a maggiori debiti per interconnessione ed altri debiti (4,7 milioni di euro);
- la variazione della voce "debiti bancari non correnti" è ascrivibile – essenzialmente - alla citata riclassificazione, dalla voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente" (100 milioni di euro), delle rate in scadenza nei successivi 12 mesi e del costo ammortizzato (0,5 milioni di euro);
- gli "strumenti derivati di copertura" si attestano su di un importo pari a 130 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti IRS. Al 31 marzo 2015 circa l'81% dell'indebitamento a medio-lungo termine consolidato risulta a "tasso fisso"/"hedged"; il **tasso medio ponderato "all-in"** relativo all'indebitamento complessivo di Gruppo risulta pari al **3,51%**;

Relativamente alla "posizione finanziaria netta rettificata", in aggiunta a quanto sopra esposto, si evidenzia che:

- la voce "crediti finanziari non correnti" rappresenta – così come previsto dall'"Interpretazione IFRIC 12" – l'importo attualizzato della quota a medio-lungo termine dei flussi di cassa relativi al c.d. "minimo garantito dal Concedente", con riferimento al contratto di concessione sottoscritto da Fiera Parking S.p.A.;
- la variazione intervenuta nel "valore attualizzato del debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" è riconducibile all'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione del debito stesso.

*Si evidenzia che la "posizione finanziaria netta" non risulta inclusiva di quote di "fondi di investimento" per circa 22 milioni di euro sottoscritte quale investimento della liquidità.*

\* \* \*

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

Alla data del 31 marzo 2015 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.	92,91%	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.	67,23%	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-SANTHÌ 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 BERNARDO	36,50%	TRAFORO GRAN SAN BERNARDO	12,8
TE	TANGENZIALE ESTERNA S.P.A. <sup>(3)</sup>	8,4% <sup>(4)</sup>	TANGENZIALE ESTERNA EST 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) Tratta parzialmente in esercizio (7 Km.); l'apertura al traffico dell'intera infrastruttura è prevista per il giorno 16 maggio 2015.

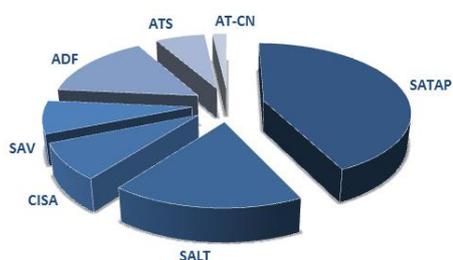
(6) Società partecipata in misura pari al 79% del capitale sociale da Autostrade Lombarde S.p.A., nella quale il Gruppo detiene una percentuale pari al 13,3% del capitale sociale. Apertura al traffico intervenuta nel luglio 2014.

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.

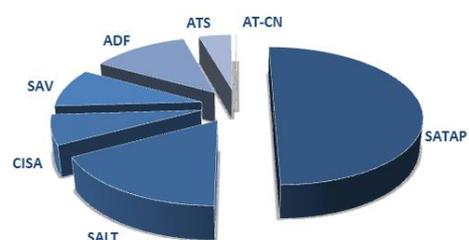
Il dato dei ricavi netti da pedaggio e del margine operativo lordo – relativo al “settore autostradale” (I trimestre 2015) - suddiviso per concessionaria è seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		<b>RICAVI NETTI DA PEDAGGIO</b>	<b>%</b>	<b>MOL</b>	<b>%</b>
SATAP	SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	86.020	42,8	63.686	50,0
SALT	SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	35.376	17,6	21.919	17,2
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	17.028	8,5	8.772	6,9
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	15.319	7,6	11.598	9,1
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	30.697	15,3	15.908	12,5
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	12.919	6,4	5.363	4,2
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	3.654	1,8	220	0,2
<b>TOTALE</b>		<b>201.013</b>	<b>100,0</b>	<b>127.466</b>	<b>100,0</b>

**Ricavi netti da pedaggio - I trim 2015**



**MOL Settore Autostradale I trim. 2015**



## Settore Autostradale – Società controllate

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	86.020	84.402	1.618
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	3.240	3.584	(344)
Altri ricavi	2.858	2.181	677
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>92.118</b>	<b>90.167</b>	<b>1.951</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(28.432)	(27.503)	(929)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>63.686</b>	<b>62.664</b>	<b>1.022</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (7,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 7,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (39,3 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 20,5 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

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

#### Torino – Piacenza (Tronco A21)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	36.575	35.134	1.441
Altri ricavi della gestione autostradale	1.803	1.692	111
Altri ricavi	1.892	1.435	457
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>40.270</b>	<b>38.261</b>	<b>2.009</b>
Costi operativi (B)	(13.755)	(12.193)	(1.562)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>26.515</b>	<b>26.068</b>	<b>447</b>

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 1,4 milioni di euro (+4,11%) - è la risultante dell'aumento sia delle tariffe da pedaggio (+0,5 milioni di euro) sia dei volumi di traffico (+0,9 milioni di euro).

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

L'incremento di 1,6 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è imputabile – essenzialmente – ai maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" e per le "manutenzioni ed altri costi relativi ai beni reversibili" (+1 milione di euro), nonché dei costi per il personale (+0,2 milioni di euro) e per gli altri costi operativi (+0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 26,5 milioni di euro (26,1 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\*\*\*\*\*

**Torino – Milano (Tronco A4)**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	49.445	49.268	177
Altri ricavi della gestione autostradale	1.437	1.892	(455)
Altri ricavi	966	746	220
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>51.848</b>	<b>51.906</b>	<b>(58)</b>
Costi operativi (B)	(14.677)	(15.310)	633
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>37.171</b>	<b>36.596</b>	<b>575</b>

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 0,2 milioni di euro (+0,36%) è ascrivibile la risultante dell'incremento determinati dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,7 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-0,5 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 aree di servizio e alle nuove condizioni economiche pattuite all'atto del perfezionamento della proroga di un anno di gran parte dei contratti di sub-concessione.

La riduzione di 0,6 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante – essenzialmente - di (i) minori costi per "manutenzioni relative ai beni reversibili" (-1,2 milioni di euro), ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi e (ii) di maggiori costi per "servizi invernali" (+0,3 milioni di euro) e altri costi (+0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 37,2 milioni di euro (36,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	317.573	328.501	(10.928)
B) Crediti finanziari	189.750	185.108	4.642
C) Indebitamento finanziario corrente	(61.917)	(52.292)	(9.625)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>445.406</b>	<b>461.317</b>	<b>(15.911)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(1.258.718)	(1.259.181)	463
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(813.312)</b>	<b>(797.864)</b>	<b>(15.448)</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di	(11.801)	(11.580)	(221)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(825.113)</b>	<b>(809.444)</b>	<b>(15.669)</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	35.376	34.238	1.138
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1.388	1.428	(40)
Altri ricavi	1.311	1.426	(115)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>38.075</b>	<b>37.092</b>	<b>983</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(16.156)	(18.462)	2.306
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>21.919</b>	<b>18.630</b>	<b>3.289</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 2,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (4,2 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 4,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,1 milioni di euro (+3,32%) - è la risultante dell'aumento sia delle tariffe da pedaggio (+0,5 milioni di euro) sia dei volumi di traffico (+0,6 milioni di euro).

La diminuzione dei "*costi operativi*" (pari a 2,3 milioni di euro) è la risultante: (i) della diminuzione intervenuta nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi (-2,2 milioni di euro) e degli altri costi operativi (-0,6 milioni di euro) e (ii) della crescita dei costi per "servizi invernali" (0,3 milioni di euro) e dei costi per il personale (0,2 milioni di euro).

Il "*marginale operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 21,9 milioni di euro (18,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	263.716	245.667	18.049
B) Crediti finanziari	73.433	73.615	(182)
C) Indebitamento finanziario corrente	(40.727)	(34.175)	(6.552)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>296.422</b>	<b>285.107</b>	<b>11.315</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(523.169)	(523.399)	230
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(226.747)</b>	<b>(238.292)</b>	<b>11.545</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(42.613)	(42.086)	(527)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G) + (H)</b>	<b>(269.360)</b>	<b>(280.378)</b>	<b>11.018</b>

Si evidenzia che la soprariportata 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* della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	17.028	16.653	375
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1.092	1.143	(51)
Altri ricavi	918	1.019	(101)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>19.038</b>	<b>18.815</b>	<b>223</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(10.266)	(9.874)	(392)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>8.772</b>	<b>8.941</b>	<b>(169)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (3,5 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 9,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 0,4 milioni di euro (+2,25%) - è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,3 milioni di euro) e dell'incremento dei volumi di traffico (+0,1 milioni di euro).

L'incremento di 0,4 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è la risultante: (i) dell'incremento nei costi del personale (+0,5 milioni di euro), nei costi per "servizi invernali" (+0,1) e negli altri costi operativi (+0,2 milioni di euro) e (ii) della riduzione intervenuta nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili, ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi (-0,4 milioni di euro).

Il "*marginale operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 8,8 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	123.672	128.290	(4.618)
B) Crediti finanziari	32.807	33.569	(762)
C) Indebitamento finanziario corrente	(12.840)	(16.967)	4.127
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>143.639</b>	<b>144.892</b>	<b>(1.253)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(175.456)	(175.548)	92
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(31.817)</b>	<b>(30.656)</b>	<b>(1.161)</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(42.570)	(41.922)	(648)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(74.387)</b>	<b>(72.578)</b>	<b>(1.809)</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	15.319	15.007	312
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	213	215	(2)
Altri ricavi	1.812	1.764	48
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>17.344</b>	<b>16.986</b>	<b>358</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(5.746)	(5.651)	(95)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>11.598</b>	<b>11.335</b>	<b>263</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (0,3 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 0,3 milioni di euro (+2,08%) - è la risultante dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,2 milioni di euro) sia nei volumi di traffico (+0,1 milioni di euro).

I "*costi operativi*" risultano sostanzialmente i linea con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 11,6 milioni di euro (11,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	31.288	26.042	5.246
B) Crediti finanziari	15.311	13.311	2.000
C) Indebitamento finanziario corrente	(12.806)	(13.497)	691
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>33.793</b>	<b>25.856</b>	<b>7.937</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(91.033)	(91.063)	30
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(57.240)</b>	<b>(65.207)</b>	<b>7.967</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(116.123)	(114.524)	(1.599)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(173.363)</b>	<b>(179.731)</b>	<b>6.368</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	30.697	30.053	644
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	918	920	(2)
Altri ricavi	985	1.213	(228)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>32.600</b>	<b>32.186</b>	<b>414</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(16.692)	(15.897)	(795)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>15.908</b>	<b>16.289</b>	<b>(381)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (1,4 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 4,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 0,6 milioni di euro (+2,14%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,4 milioni di euro) e dell'aumento nei volumi di traffico (+0,2 milioni di euro).

L'incremento intervenuto nei "*costi operativi*" (pari a 0,8 milioni di euro) è la risultante: (i) di maggiori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (+0,9 milioni di euro) e altri costi operativi (+0,1 milioni di euro) e (ii) di minori costi per il personale e costi per i servizi (-0,2 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 15,9 milioni di euro (16,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	34.057	32.800	1.257
B) Crediti finanziari	27.774	25.920	1.854
C) Indebitamento finanziario corrente	(30.986)	(33.376)	2.390
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>30.845</b>	<b>25.344</b>	<b>5.501</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(156.526)	(156.471)	(55)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(125.681)</b>	<b>(131.127)</b>	<b>5.446</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(26.076)	(25.753)	(323)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(151.757)</b>	<b>(156.880)</b>	<b>5.123</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	12.919	12.523	396
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	271	278	(7)
Altri ricavi	1.097	446	651
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>14.287</b>	<b>13.247</b>	<b>1.040</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(8.924)	(9.077)	153
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>5.363</b>	<b>4.170</b>	<b>1.193</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (1,3 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 1,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (4,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 4,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 0,4 milioni di euro (+3,17%) - è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+0,2 milioni di euro) e dell'incremento dei volumi di traffico (+0,2 milioni di euro).

L'incremento intervenuto negli "*altri ricavi*" è – principalmente - ascrivibile ai maggiori proventi per risarcimento danni da terzi, recupero costi del personale e sopravvenienze attive.

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

Per quanto sopra esposto, il "*margine operativo lordo*" risulta pari a 5,4 milioni di euro (4,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	27.160	34.720	(7.560)
B) Crediti finanziari	28.170	26.516	1.654
C) Indebitamento finanziario corrente	(14.248)	(15.449)	1.201
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>41.082</b>	<b>45.787</b>	<b>(4.705)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(89.417)	(89.409)	(8)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(48.335)</b>	<b>(43.622)</b>	<b>(4.713)</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(48.335)</b>	<b>(43.622)</b>	<b>(4.713)</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	3.654	3.509	145
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	2	1	1
Altri ricavi	295	185	110
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>3.951</b>	<b>3.695</b>	<b>256</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(3.731)	(3.519)	(212)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>220</b>	<b>176</b>	<b>44</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (2,4 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014)

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio", pari a 0,1 milioni di euro, è interamente ascrivibile all'aumento dei volumi di traffico, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario.

La crescita di 0,2 milioni di euro registrata nei "costi operativi" è – sostanzialmente – ascrivibile ai maggiori costi per i "servizi invernali" e altri costi operativi.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) è pari a 0,2 milioni di euro (pari a 0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	1.147	1.825	(678)
B) Crediti finanziari	3.548	3.722	(174)
C) Indebitamento finanziario corrente	(203.583)	(197.591)	(5.992)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>(198.888)</b>	<b>(192.044)</b>	<b>(6.844)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(198.888)</b>	<b>(192.044)</b>	<b>(6.844)</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(198.888)</b>	<b>(192.044)</b>	<b>(6.844)</b>

Si evidenzia che la suddetta situazione finanziaria non include l'importo di 40 milioni di euro, relativo 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:

- 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)
- Siteco Informatica S.r.l. (partecipata con una quota pari all'80% del capitale sociale)
- Consorzio Sintec (partecipato con una quota pari al 60% del fondo consortile)

### 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:

	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	10.464	12.044	(1.580)
Altri ricavi	233	204	29
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>10.697</b>	<b>12.248</b>	<b>(1.551)</b>
Costi Operativi (B)	(10.011)	(11.242)	1.231
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>686</b>	<b>1.006</b>	<b>(320)</b>

Nel primo trimestre 2015 il "*volume d'affari*" ammonta a 10,7 milioni di euro (12,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014); la flessione della produzione – pressoché integralmente ascrivibile ad attività infragruppo - si è riflessa sui "*costi operativi*" che si riducono di circa 1,2 milioni di euro. Il "*margine operativo lordo*" si attesta, pertanto, su di un importo pari a 0,7 milione di euro (1 milione di euro nel primo trimestre 2014).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità nette per 12,3 milioni di euro (disponibilità nette pari a 12,5 milioni di euro al 31 dicembre 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:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi del settore <i>engineering</i>	6.796	7.111	(315)
Altri ricavi	-	-	-
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>6.796</b>	<b>7.111</b>	<b>(315)</b>
Costi operativi (B)	(6.412)	(7.414)	1.002
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>384</b>	<b>(303)</b>	<b>687</b>

Nel primo trimestre 2015 il "volume d'affari" ammonta a 6,8 milioni di euro (7,1 milioni di euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente); la diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-0,3 milioni di euro) riflette una contrazione della produzione effettuata verso il Gruppo (-1,0 milioni di euro) cui si contrappone un incremento dell'attività verso terzi (+0,7 milioni di euro). I costi operativi si attestano su di un importo pari a 6,4 milioni di euro (7,4 milioni di euro nel primo trimestre 2014); il "margine operativo lordo" risulta – pertanto – pari a 0,4 milioni di euro (negativo per 0,3 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2014).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità per 18,2 milioni di euro (18,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

## SINECO S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi del settore <i>engineering</i>	5.874	5.491	383
Altri ricavi	-	-	-
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>5.874</b>	<b>5.491</b>	<b>383</b>
Costi operativi (B)	(4.090)	(4.038)	(52)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>1.784</b>	<b>1.453</b>	<b>331</b>

Il "*volume d'affari*" – in crescita di 0,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+0,6 milioni di euro verso terzi e -0,2 milioni di euro verso Gruppo) - risulta pari a 5,9 milioni di euro;

I "*costi operativi*" si attestano su di un valore pari a 4,1 milioni di euro (4 milioni di euro nello stesso periodo dell'esercizio 2014). Per quanto precede, il "*margine operativo lordo*" risulta pari a 1,8 milioni di euro, in crescita di 0,3 milioni di euro.

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità per 1,3 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

## SITECO Informatica S.r.l.

La società è operativa nel settore dello sviluppo software tecnologici – in particolare applicativi per la gestione di banche dati stradali – e dell'ingegnerizzazione ed integrazione di tecnologie e strumenti per realizzare mezzi ad alto rendimento per il rilevamento fotografico, geometrico e topografico di infrastrutture.

I “ricavi del settore engineering” si sono attestati su di un importo pari a 0,2 milioni di euro, a fronte di costi operativi pari a 0,2 milioni di euro, il margine operativo lordo risulta in sostanziale pareggio.

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità pari a 0,01 milioni di euro.

## 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:

	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	322	477	(155)
Altri ricavi	-	-	-
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>322</b>	<b>477</b>	<b>(155)</b>
Costi Operativi (B)	(239)	(414)	175
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>83</b>	<b>63</b>	<b>20</b>

Nel primo trimestre 2015 il “volume d'affari” ammonta a 0,3 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2014). I “costi operativi” si attestano su di un importo pari a 0,2 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2014); il “margine operativo lordo” risulta, pertanto, pari a 0,01 milioni di euro (0,01 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità per 0,1 milioni di euro (disponibilità nette per 0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

## Consorzio SINTEC

Il consorzio è opera nel settore del monitoraggio e controllo dello stato di conservazione delle infrastrutture.

I “ricavi del settore costruzioni ed engineering” si sono attestati su di un importo pari a 1,7 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità pari a 0,2 milioni di euro (0,9 milioni di euro al 31 dicembre 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)
- Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l. (partecipata per una quota pari al 62% 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:

	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi del settore tecnologico	14.686	18.220	(3.534)
Altri ricavi	80	96	(16)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>14.766</b>	<b>18.316</b>	<b>(3.550)</b>
Costi Operativi (B)	(11.105)	(12.552)	1.447
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>3.661</b>	<b>5.764</b>	<b>(2.103)</b>

Nel primo trimestre 2015 la società ha consuntivato un "*volume d'affari*" pari a 14,8 milioni di euro, in flessione di circa 3,5 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2014, ascrivibile alla minore attività svolta nei confronti sia delle società del Gruppo sia di terzi (anche in considerazione della conclusione delle commesse relative all'autostrada Brescia-Bergamo-Milano, aperta al traffico nel luglio 2014).

I "*costi operativi*" riflettono la diminuzione intervenuta nella produzione e si attestano su di un valore pari a 11,1 milioni di euro (12,6 milioni di euro nel I trimestre 2014).

La flessione intervenuta nel volume d'affari, unitamente alla presenza di commesse aventi una marginalità inferiore rispetto a quelle dell'analogo periodo del precedente esercizio, ha comportato una riduzione del "*margine operativo lordo*" di 2,1 milioni di euro, il quale si attesta su di un importo pari a 3,7 milioni di euro.

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2014 evidenzia "*disponibilità*" per 16,1 milioni di euro, rappresentato interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (disponibilità per 11,3 milioni di euro al 31 dicembre 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:

	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Ricavi del settore tecnologico	9.878	8.381	1.497
Altri ricavi	27	14	13
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>9.905</b>	<b>8.395</b>	<b>1.510</b>
Costi Operativi (B)	(9.114)	(7.382)	(1.732)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>791</b>	<b>1.013</b>	<b>(222)</b>

Nel primo trimestre 2015 la Società ha realizzato un volume d'affari pari a 9,9 milioni di euro (8,4 milioni di euro nel I trimestre 2014); l'incremento intervenuto nell'esercizio – relativo alla produzione effettuata verso terzi - si è riflesso sui *“costi operativi”* che crescono di circa 1,7 milioni di euro.

Nonostante la crescita del volume d'affari, la presenza di commesse con minore marginalità rispetto a quelle dell'analogo periodo del precedente esercizio, ha comportato una riduzione del *“margine operativo lordo”* di 0,2 milioni di euro, il quale si attesta su di un importo pari a 0,8 milioni di euro.

La *“posizione finanziaria netta”* al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità nette per 0,4 milioni di euro (disponibilità nette pari a 0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

### **Brescia Milano Manutenzioni S.c.a r.l.**

La società è operativa nel settore della manutenzione degli impianti di illuminazione stradali; svolge – prevalentemente - attività per conto della Argentea Gestioni S.c.p.a., affidataria del contratto di manutenzione e gestione all'autostrada Brescia-Bergamo-Milano.

I *“ricavi del settore tecnologico”* si sono attestati su di un importo pari a 1,6 milioni di euro.

La *“posizione finanziaria netta”* al 31 marzo 2015 evidenzia disponibilità pari a 0,6 milioni di euro.

\* \* \*

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

Il Gruppo opera nel "Settore Parcheggio" attraverso la società controllata Fiera Parking S.p.A.<sup>(1)</sup> (partecipata con una quota pari al 99% del capitale sociale).

### Fiera Parking S.p.A.

La società gestisce il parcheggio presso la Fiera di Milano (Rho-Però).

Nel I trimestre 2015 il "volume d'affari" risulta pari a 1,8<sup>(2)</sup> milioni di euro ed i "costi operativi" si attestano su di un importo pari a 0,4 milioni di euro; il "margine operativo lordo" risulta pertanto pari a 1,4<sup>(2)</sup> milioni di euro.

\* \* \*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
A) Liquidità	4.299	4.336	(37)
B) Crediti finanziari	3.888	3.888	-
C) Indebitamento finanziario corrente	(2.372)	(2.372)	-
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.815</b>	<b>5.852</b>	<b>(37)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(32.157)	(32.006)	(151)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(26.342)</b>	<b>(26.154)</b>	<b>(188)</b>
G) Crediti finanziari non correnti	48.972	49.160	(188)
<b>H) Posizione finanziaria netta "rettificata" (F) + (G)</b>	<b>22.630</b>	<b>23.006</b>	<b>(376)</b>

Le voci "crediti finanziari" e "crediti finanziari non correnti" rappresentano – così come previsto dall'Interpretazione IFRIC 12 – l'importo attualizzato della quota a medio-lungo termine dei flussi di cassa relativi al cd. "minimo garantito dal Concedente" previsti dal contratto di concessione.

\* \* \*

<sup>(1)</sup> Il Gruppo opera nel "settore parcheggio" anche attraverso le seguenti società a "controllo congiunto" (partecipate con una quota pari al 50% del capitale sociale): Parcheggio Piazza Meda S.r.l., Parcheggio Piazza Trento e Trieste S.r.l., Parcheggio Piazza Vittorio Veneto S.r.l. e Parcheggio Via Manuzio S.r.l..

<sup>(2)</sup> Importo inclusivo dei ricavi da parcheggi per la quota ascrivibile al cd. "minimo garantito" pari a circa 1 milione di euro.

## ALTRE INFORMAZIONI

### 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.

### Azioni proprie

In data 15 aprile 2015, l'Assemblea Ordinaria ha approvato la richiesta di autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie; gli acquisti - fino ad un massimo di n. 17.600.000 azioni ordinarie – potranno essere effettuati fino alla data di approvazione del bilancio 2015 e, comunque, per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data di delibera.

Nell'ambito della citata deliberazione assembleare, il Consiglio di Amministrazione, in pari data, 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, tenuto conto delle azioni ASTM già detenute (circa il 5,072% del capitale sociale), fino a raggiungere circa il 9,072% massimo del capitale sociale.

Alla data odierna la Capogruppo detiene n. 4.517.300 azioni proprie; pertanto le azioni proprie detenute dalla Capogruppo e dalla ATIVA S.p.A. risultano complessivamente pari a n. 4.538.800 (corrispondenti a circa il 5,16% del capitale sociale).

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Oltre a quanto esposto in precedenza, non si segnalano fatti di rilievo intervenuti in data successiva al 31 marzo 2015.

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

Nell'ambito di un quadro macroeconomico contraddistinto dal permanere di elementi di criticità, i segnali di ripresa nei volumi di traffico (anche tenuto conto della previsione di incremento legato all'evento "Expo 2015") – pur in presenza di una manovra tariffaria, relativa al 2015, limitata alla sola inflazione programmata (+1,5%) - dovrebbero consentire, per l'esercizio in corso, un ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo ASTM.

La Spezia, 13 maggio 2015

p. il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Prof. Gian Maria Gros-Pietro)

## Prospetti contabili consolidati

GRUPPO ASTM

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>			
1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	222.879	218.519	4.360
2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	55.785	46.936	8.849
3) Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	5.761	3.800	1.961
4) Ricavi del settore tecnologico	11.453	9.241	2.212
5) Ricavi del settore parcheggi	720	-	720
6) Altri ricavi	8.770	8.037	733
<b>Totale</b>	<b>305.368</b>	<b>286.533</b>	<b>18.835</b>
<b>(B) Costi operativi</b>			
7) Costi per il personale	(46.226)	(45.303)	(923)
8) Costi per servizi	(86.476)	(72.584)	(13.892)
9) Costi per materie prime	(13.087)	(12.919)	(168)
10) Altri costi	(26.279)	(26.724)	445
11) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	16	261	(245)
<b>Totale</b>	<b>(172.052)</b>	<b>(157.269)</b>	<b>(14.783)</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>	<b>133.316</b>	<b>129.264</b>	<b>4.052</b>
12) componenti non ricorrenti	-	(11.736)	11.736
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA RETTIFICATO</b>	<b>133.316</b>	<b>117.528</b>	<b>15.788</b>

\*\*\*

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2015	31/12/2014	Variazione
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.230.739	1.280.884	(50.145)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.431	18.443	(12)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.249.170</b>	<b>1.299.327</b>	<b>(50.157)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>541.811</b>	<b>520.679</b>	<b>21.132</b>
E) Debiti bancari correnti	(13.520)	(8.014)	(5.506)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(238.956)	(327.558)	88.602
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(28.375)	(35.430)	7.055
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(280.851)</b>	<b>(371.002)</b>	<b>90.151</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>1.510.130</b>	<b>1.449.004</b>	<b>61.126</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.327.880)	(1.228.390)	(99.490)
K) Strumenti derivati di copertura	(130.441)	(131.066)	625
L) Obbligazioni emesse (*)	(1.213.773)	(1.212.562)	(1.211)
M) Altri debiti non correnti	(1.851)	(1.907)	56
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.673.945)</b>	<b>(2.573.925)</b>	<b>(100.020)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(1.163.815)</b>	<b>(1.124.921)</b>	<b>(38.894)</b>
P) Crediti finanziari non correnti	48.972	49.160	(188)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(239.183)	(235.865)	(3.318)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.354.026)</b>	<b>(1.311.626)</b>	<b>(42.400)</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a circa 99,7 milioni di euro)

## Note esplicative - Informazioni sul conto economico

### Ricavi del settore autostradale – gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

(in migliaia di euro)	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
- Ricavi netti da pedaggio	201.013	196.385	4.628
- Canone/Sovracanone da devolvere all'ANAS	<u>15.546</u>	<u>15.372</u>	<u>174</u>
<b>Ricavi lordi da pedaggio (a)</b>	<b>216.559</b>	<b>211.757</b>	<b>4.802</b>
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>6.320</u>	<u>6.762</u>	<u>(442)</u>
<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>222.879</b>	<b>218.519</b>	<b>4.360</b>

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 4,6 milioni di euro (+2,36%) – è ascrivibile per 1,8 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari allo 0,93% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico, un effetto sui "ricavi netti da pedaggio" pari allo 0,94%) e - per 2,8 milioni di euro - all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2015 (+1,42%)<sup>(\*)</sup>.

La variazione intervenuta nella voce "canone/sovracanone da devolvere all'ANAS" (+0,2 milioni di euro) è ascrivibile all'incremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato sui "costi operativi".

La flessione intervenuta nel periodo nei "canoni attivi – royalties dalle aree di servizio" è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di e alle nuove condizioni economiche pattuite all'atto del perfezionamento della proroga di un anno parte dei contratti di sub-concessione.

### Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

Tale voce, pari a 55.785 migliaia di euro (46.936 migliaia di euro nel primo trimestre 2014), 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".

<sup>(\*)</sup> A fronte di un incremento tariffario – decorrente dal 1° gennaio 2015 – riconosciuto sulle tratte gestite pari all'1,50%, l'effetto sui "ricavi netti da pedaggio" risulta pari all'1,42% in considerazione (i) degli arrotondamenti tariffari e (ii) dell'esclusione – dal citato aumento – della tratta Asti-Cuneo.

### **Ricavi del settore costruzioni ed engineering**

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	5.433	3.440	1.993
- Altri ricavi	<u>328</u>	<u>360</u>	<u>(32)</u>
<b>Totale</b>	<b>5.761</b>	<b>3.800</b>	<b>1.961</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., Siteco Informatica S.r.l. e Consorzio SINTEC. 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 rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è la risultante della crescita dell'attività svolta verso terzi, parzialmente compensata dalla riduzione dell'attività ascrivibile al deconsolidamento di CIV S.p.A..

### **Ricavi del settore tecnologico**

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
- Ricavi per lavori	12.094	3.949	8.145
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione, dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2.204)	3.849	(6.053)
- Altri ricavi e ribaltamento costi a consortili	<u>1.563</u>	<u>1.443</u>	<u>120</u>
<b>Totale</b>	<b>11.453</b>	<b>9.241</b>	<b>2.212</b>

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata verso Terzi dalle controllate Sinelec S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l.. Gli importi sopra riportati risultano iscritti al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo. Il trimestre in esame, per quanto sopra riportato, vede un incremento della produzione realizzata verso terzi (cui è corrisposta una riduzione della quota infragruppo).

### **Ricavi del settore parcheggi**

I ricavi del settore parcheggi, pari a 720 migliaia di euro, si riferiscono a corrispettivi percepiti (al netto del c.d. "minimo garantito" pari a circa 1 milione di euro) di Fiera Parking S.p.A., le cui componenti economiche risultano consolidate con decorrenza dal presente trimestre.

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
- Risarcimenti danni	660	702	(42)
- Recupero spese ed altri proventi	4.797	3.639	1.158
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	3.140	3.574	(434)
- Contributi in conto esercizio	<u>173</u>	<u>122</u>	<u>51</u>
<b>Totale</b>	<b>8.770</b>	<b>8.037</b>	<b>733</b>

La variazione intervenuta nella voce "risarcimenti danni" è ascrivibile ai minori 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 "recupero spese ed altri proventi" è – principalmente - ascrivibile al maggiori ricavi da ribaltamento costi, recupero spese e sopravvenienze attive.

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

### **COSTI OPERATIVI**

#### **Costi per il personale**

Tale voce risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Salari e stipendi	33.004	32.303	701
Oneri sociali	11.014	10.694	320
Accantonamento a fondi del personale	1.845	1.954	(109)
Altri costi	<u>363</u>	<u>352</u>	<u>11</u>
<b>Totale</b>	<b>46.226</b>	<b>45.303</b>	<b>923</b>

L'incremento intervenuto nei "costi per il personale" è ascrivibile – principalmente – ad incrementi contrattuali riconosciuti a società operanti nel settore autostradale, ai maggiori costi sostenuti dalla società operanti nel settore tecnologico nonché dal consolidamento, con decorrenza dal presente trimestre, di Siteco Informatica S.r.l..

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	6.214	7.789	(1.575)
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	9.775	8.312	1.463
Altri costi per servizi	<u>70.487</u>	<u>56.483</u>	<u>14.004</u>
<b>Totale</b>	<b>86.476</b>	<b>72.584</b>	<b>13.892</b>

La voce “manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili” risulta iscritta al netto della “produzione” infragrupo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi tre mesi dell’esercizio 2015 ammonta a **17,7 milioni di euro** (20,7 milioni di euro nel primo trimestre del 2014).

La crescita degli “altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili” risentono dei maggiori costi sostenuti per i “servizi invernali” correlati alle condizioni atmosferiche che hanno contraddistinto i primi tre mesi del 2015.

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 ascrivibile ai maggiori investimenti effettuati nel primo trimestre 2015 rispetto ad analogo periodo del precedente esercizio. Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Sinelec S.p.A..

### Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	12.395	12.852	(457)
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>692</u>	<u>67</u>	<u>625</u>
<b>Totale</b>	<b>13.087</b>	<b>12.919</b>	<b>168</b>

Tale voce si riferisce 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..

### **Altri costi operativi**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Variazioni
Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n 296/06	4.933	4.784	149
Canone ex. Art. 19, comma 9 bis del D. Legge n.78/09	15.546	15.372	174
Canone da sub-concessioni	1.005	1.107	(102)
Costi per godimento beni di terzi	2.056	2.490	(434)
Altri oneri di gestione	<u>2.739</u>	<u>2.971</u>	<u>(232)</u>
<b>Totale</b>	<b>26.279</b>	<b>26.724</b>	<b>(445)</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”.

Il “canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09” è calcolato in misura pari allo 0,0060 euro/veicoli km. per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli km. per i veicoli pesanti; la variazione intervenuta rispetto al primo trimestre del 2014 è ascrivibile all’incremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie.

### **Costi per lavori interni capitalizzati**

Tale voce, pari a 16 migliaia di euro (261 migliaia di euro nel primo trimestre 2014), si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

### **Componenti non ricorrenti**

Nel primo trimestre del precedente esercizio, la voce “componenti non ricorrenti” faceva riferimento alla parziale svalutazione del credito vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti dell’ANAS S.p.A..

\* \* \*

*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.*