

## **ASTM S.p.A.**

### **Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2015**

#### **Relazione degli Amministratori ex art. 2433 – bis del Codice Civile**

Si rileva che, in presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433 – bis del Codice Civile), è possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

L'ASTM S.p.A. possiede i requisiti per ricorrere – nel corrente esercizio - a tale facoltà, in quanto:

- il bilancio è assoggettato, per legge, a revisione legale dei conti;
- la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 30 dello Statuto sociale;
- dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.
- la Società di revisione ha rilasciato giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente.

La distribuzione deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione sulla base di un prospetto contabile e di una relazione dai quali risulti che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società consente tale distribuzione. Su tali documenti deve essere inoltre acquisito il parere del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

#### **Limiti quantitativi**

Con riferimento al limite quantitativo previsto dalla citata normativa, l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote che dovranno essere destinate a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso della ASTM S.p.A. - sulla base del "prospetto contabile al 30 settembre 2015" (riportato sub "Allegato A") - i sopramenzionati parametri (posto che la "Riserva Legale" ha superato il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile, ovvero un quinto del capitale sociale) sono i seguenti:

- utile conseguito nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015: **32.264 migliaia di**



La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2015 risulta la seguente:

(valori in migliaia di euro)

A) Cassa ed altre disponibilità liquide	138.702
B) Crediti finanziari	43.419
<b>C) Liquidità e crediti finanziari (A) + (B)</b>	<b>182.121</b>
D) Altri debiti finanziari correnti	(306.964)
<b>E) Posizione finanziaria netta (C) + (D)</b>	<b>(124.843)</b>

La voce "altri debiti finanziari correnti" fa riferimento al finanziamento infragruppo ricevuto dalla controllata IGLI S.p.A..

La posizione finanziaria netta di ASTM S.p.A. e quella della controllata IGLI S.p.A. - complessivamente considerate - risultano le seguenti:

(valori in migliaia di euro)	ASTM S.p.A.	IGLI S.p.A.	Totale
Liquidità e crediti finanziari	182.121	226	<b>182.347</b>
Finanziamento infragruppo ASTM/IGLI	(306.964)	306.964	-
<b>Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015</b>	<b>(124.843)</b>	<b>307.190</b>	<b>182.347</b>

Si evidenzia che la sopramenzionata posizione finanziaria netta non risulta inclusiva di quote di "fondi di investimento" per un controvalore di circa 11,7 milioni di euro, sottoscritte da ASTM S.p.A. quale investimento di liquidità.

\*\*\*

Si ritiene opportuno, data la natura della ASTM S.p.A. – la quale opera in qualità di "holding industriale" – fornire, nel prosieguo, una sintetica indicazione sull'**andamento del Gruppo ASTM** quale desumibile dal "resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015" favorevolmente esaminato – in data odierna – dal Consiglio di Amministrazione.

### **Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo ASTM al 30 settembre 2015**

Il confronto tra **componenti economiche** relative ai primi nove mesi del 2015 con l'analogo periodo del precedente esercizio riflette sia il consolidamento - con decorrenza dal 1° gennaio 2015 - di SIAS Parking S.r.l. (e della sua controllata Fiera

Parking S.p.A.), di Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l. e di Siteco Informatica S.r.l. sia il deconsolidamento di CIV S.p.A. (ceduta nel mese di maggio 2014).

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup>	744.325	717.855	26.470
Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	13.156	15.235	(2.079)
Ricavi del settore tecnologico	47.449	37.578	9.871
Ricavi del settore parcheggi <sup>(3)</sup>	3.175	-	3.175
Altri ricavi	31.998	31.242	756
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>840.103</b>	<b>801.910</b>	<b>38.193</b>
Costi operativi <sup>(1) (2)</sup> <b>(B)</b>	(335.488)	(320.311)	(15.177)
<b>Margine operativo lordo (A) + (B)</b>	<b>504.615</b>	<b>481.599</b>	<b>23.016</b>
Componenti non ricorrenti	3.039	(10.236)	13.275
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>507.654</b>	<b>471.363</b>	<b>36.291</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS pari a 55,2 milioni di euro al 30 settembre 2015.

(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 a 143,4 milioni di euro al 30 settembre 2015 (154,7 milioni di euro al 30 settembre 2014) - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

(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 sopra citati 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 e 2,7 milioni di euro al 30 settembre 2015, riconducibile al cd. "minimo garantito".

I "ricavi del settore autostradale", pari a 744,3 milioni di euro (717,8 milioni di euro al 30 settembre 2014), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9.2015</b>	<b>1.1-30.9.2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	722.384	694.100	28.284
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	21.941	23.755	(1.814)
Totale ricavi del settore autostradale	744.325	717.855	26.470

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 28,3 milioni di euro (+4,08%) – è ascrivibile per 18,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari al 2,70% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico/tariffa, un effetto sui "ricavi netti da pedaggio" pari al 2,64%) e - per 9,9 milioni di euro - all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2015 (+1,44%)(<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.

(\*) 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'1,44% in considerazione (i) degli arrotondamenti tariffari e (ii) dell'esclusione – dal citato aumento – della tratta Asti-Cuneo.

Il settore "costruzioni ed *engineering*" evidenzia una flessione ascrivibile sia alla minore attività svolta sia al deconsolidamento di CIV S.p.A.; tale riduzione dell'attività si è solo parzialmente riflessa sui "costi operativi".

Il settore "tecnologico" – tenuto conto anche del consolidamento, dal presente esercizio, di Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l. (+2,2 milioni di euro) - evidenzia una crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi con conseguente incremento dei costi operativi. Tale variazione è ascrivibile sia ai lavori svolti nell'ambito della realizzazione della Tangenziale Esterna Est di Milano (ultimati nel primo semestre 2015) sia alla manutenzione e gestione del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano.

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 1° gennaio 2015.

La variazione intervenuta nei "costi operativi" (+15,2 milioni di euro) è la risultante (i) della crescita dei costi delle società facenti parte del settore autostradale (+1,2 milioni di euro) imputabile: a) ai maggiori costi per servizi invernali (+1,3 milioni di euro in quanto i primi mesi del precedente esercizio erano stati contraddistinti da scarse precipitazioni nevose), b) a maggiori costi per il personale ed altri costi operativi (+3,1 milioni di euro) e c) a minori costi di manutenzione per 3,2 milioni di euro ascrivibili ad una diversa programmazione dei lavori, (ii) al consolidamento di Fiera Parking S.p.A. (+2,1 milioni di euro) e Siteco Informatica S.r.l. (1,3 milioni di euro), (iii) alla crescita dei costi operativi delle società operanti nei settori "costruzioni ed *engineering*" e "tecnologico" correlata alle dinamiche produttive, complessivamente considerate, delle società operanti in tali settori.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" evidenzia una crescita di 23 milioni di euro così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	<b>1.1-30.9.2015</b>	<b>1.1-30.9.2014</b>	<b>Variazioni</b>
• Settore Autostradale	483,7	461,0	22,7
• Settore Costruzioni/Engineering	6,2	7,7	(1,5)
• Settore Tecnologico	20,2	18,9	1,3
• Settore Parcheggi(*)	1,1	-	1,1
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(6,6)	(6,0)	(0,6)
Totale	504,6	481,6	23,0

(\*) Riferito alla sola Fiera Parking S.p.A., consolidata con il "metodo integrale".

Relativamente alle "componenti non ricorrenti" relative ai primi nove mesi del 2015, la voce, positiva per 3 milioni di euro, è la risultante: (i) per un importo pari a 2 milioni di euro, ad un rimborso assicurativo (ricevuto dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A., a fronte degli oneri sostenuti nell'ambito degli eventi alluvionali che avevano colpito nel gennaio 2014 la tratta gestita), (ii) per 1,1 milioni di euro ad un contributo straordinario riconosciuto a Fiera Parking S.p.A. (iii) per 3,5 milioni di euro alla proventizzazione – effettuata a fronte di una favorevole sentenza - di fondi rischi stanziati nell'esercizio 2011 dalle controllate SATAP S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A. relativamente a richieste di integrazione dei canoni di sub-concessione relativi agli esercizi 2008-2009-2010 e (iv) per 3,5 milioni di euro agli importi riconosciuti da ASTM S.p.A. (2,5 milioni di euro) e SIAS S.p.A. (1 milione di euro) ad un ex Amministratore ed al Direttore Generale della Società, nell'ambito di accordi transattivi. Nei primi nove mesi del 2014, tale voce, (negativa per 10,2 milioni di euro) era la risultante della parziale svalutazione del credito vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. nei confronti di ANAS S.p.A. (-11,7 milioni di euro) e dell'incasso da parte della SATAP S.p.A. di un rimborso assicurativo (+1,5 milioni di euro) relativo a dei sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.292.319	1.152.483	139.836
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.167	18.228	(61)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.310.486</b>	<b>1.170.711</b>	<b>139.775</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>551.752</b>	<b>544.957</b>	<b>6.795</b>
E) Debiti bancari correnti	(15.944)	(14.633)	(1.311)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(231.322)	(227.991)	(3.331)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(64.552)	(44.169)	(20.383)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(311.818)</b>	<b>(286.793)</b>	<b>(25.025)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>1.550.420</b>	<b>1.428.875</b>	<b>121.545</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.260.261)	(1.260.501)	240
K) Strumenti derivati di copertura	(112.323)	(112.873)	550
L) Obbligazioni emesse (**)	(1.216.191)	(1.214.997)	(1.194)
M) Altri debiti non correnti	(1.726)	(1.792)	66
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.590.501)</b>	<b>(2.590.163)</b>	<b>(338)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto(**) (I) + (N)</b>	<b>(1.040.081)</b>	<b>(1.161.288)</b>	<b>121.207</b>
P) Crediti finanziari non correnti	48.594	48.782	(188)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(245.582)	(242.280)	(3.302)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.237.069)</b>	<b>(1.354.786)</b>	<b>117.717</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 101,9 milioni di euro)

(\*\*) Come da raccomandazione CESR

Il positivo andamento del cash flow operativo che caratterizza il periodo estivo e l'incasso della cessione della partecipazione detenuta in SAT – Società Autostrada Tirrenica p.A. (parzialmente compensati dagli esborsi connessi alla prosecuzione del programma di investimento relativo all'infrastruttura autostradale, all'acquisto di *minorities* e di azioni proprie) si sono riflessi sull' "**indebitamento finanziario netto rettificato**" che evidenzia nel terzo trimestre un **miglioramento** di circa **118 milioni di euro**, attestandosi, al 30 settembre 2015, su di un importo di 1.237 milioni di euro.

Alla data del 30 settembre 2015, circa l'82% 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 **3,51%**.

\*\*\*

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

### **Autostradale**

Alla data del 30 settembre 2015, l'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita attraverso le società controllate, a controllo congiunto e collegate risulta la seguente:

<b>SOCIETÀ</b>		<b>% TRATTA GESTITA</b>		<b>KM</b>
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.	95,23%	SESTRI LEVANTE-LIVORNO, VIAREGGIO-LUCCA E	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.	68,30%	SAVONA-VENTIMIGLIA	113,2
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	99,98%	TORINO - SAVONA	130,9
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	60,00%	ASTI-CUNEO	78,0 <sup>(2)</sup>
<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 TRAFORO AUTOSTRADALE DEL FREJUS S.P.A.	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 EST ESTERNA DI MILANO	32,0 <sup>(5)</sup>
BREBEMI	SOCIETÀ' DI PROGETTO AUTOSTRADA DIRETTA BRESCIA MILANO S.P.A. <sup>(3)</sup>	- <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>

Il network sopramenzionato si incrementerà – una volta espletate le formalità relative all'aggiudicazione della concessione – di circa 88,6 km relativi alla tratta "Piacenza-Brescia", recentemente aggiudicata al Gruppo.

(1) Inclusivi del collegamento di 81 km. fra 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 (7km.) a decorrere dal 23 luglio 2014; l'apertura al traffico dell'intera tratta è intervenuta 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.

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.

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

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

### Tronco A21 e Tronco A4

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	279.463	268.142	11.321
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	10.927	11.820	(893)
Altri ricavi	7.471	9.305	(1.834)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>297.861</b>	<b>289.267</b>	<b>8.594</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> <b>(B)</b>	<b>(99.272)</b>	<b>(93.723)</b>	<b>(5.549)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>198.589</b>	<b>195.544</b>	<b>3.045</b>
Componenti non ricorrenti	3.100	1.500	1.600
<b>Margine operativo lordo - rettificato</b>	<b>201.689</b>	<b>197.044</b>	<b>4.645</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 25,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (24,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

<sup>(2)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'"attività di costruzione" dei beni gratuitamente reversibili pari a 89,0 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (78,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 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" (EBITDA) relativa alle tratte "Torino - Piacenza" (A21) e "Torino - Milano" (A4):

### Torino - Piacenza (Tronco A21)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	123.179	117.914	5.265
Altri ricavi della gestione autostradale	5.902	5.813	89
Altri ricavi	4.373	6.228	(1.855)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>133.454</b>	<b>129.955</b>	<b>3.499</b>
Costi operativi <b>(B)</b>	<b>(47.399)</b>	<b>(46.039)</b>	<b>(1.360)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>86.055</b>	<b>83.916</b>	<b>2.139</b>
Componenti non ricorrenti	1.184	1.500	(316)
<b>Margine operativo lordo - rettificato</b>	<b>87.239</b>	<b>85.416</b>	<b>1.823</b>

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 5,3 milioni di euro (+4,47%) - è ascrivibile per 3,6 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 1,7 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

La riduzione intervenuta - pari a 1,9 milioni di euro - negli "altri ricavi" è ascrivibile sia a minori rimborsi assicurativi sia all'assenza di incasso di contributi europei rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

L'incremento pari a circa 1,4 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è imputabile sia ai maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (+0,4 milioni di euro) sia all'incremento degli "altri costi operativi" (1,4 milioni di euro); tale incremento è stato parzialmente compensato dai minori costi per "manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili" (-0,4 milioni di euro) ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi.

Per quanto sopra, il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa per 2,1 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 86,1 milioni di euro.

La voce "componenti significative non ricorrenti" è relativa alla proventizzazione, a seguito della favorevole sentenza emessa dal competente Tribunale, del fondo rischi stanziato - nell'esercizio 2011 - relativamente al contenzioso istauratosi con l'ANAS S.p.A. a fronte delle richieste di maggiori canoni da sub-concessioni relativi agli esercizi 2008-2009-2010. Nell'analogo periodo del precedente esercizio, tale voce si riferiva ad una "sopravvenienza attiva" relativa ad un rimborso assicurativo ascrivibile a sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012.

\*\*\*

#### Torino – Milano (Tronco A4)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	156.284	150.228	6.056
Altri ricavi della gestione autostradale	5.025	6.007	(982)
Altri ricavi	3.098	3.077	21
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>164.407</b>	<b>159.312</b>	<b>5.095</b>
Costi operativi (B)	(51.873)	(47.684)	(4.189)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>112.534</b>	<b>111.628</b>	<b>906</b>
Componenti non ricorrenti	1.916	-	1.916
<b>Margine operativo lordo - rettificato</b>	<b>114.450</b>	<b>111.628</b>	<b>2.822</b>

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 6,1 milioni di euro (+4,03%) - è ascrivibile alla crescita dei volumi di traffico (+3,9 milioni di euro) e all'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,2 milioni di euro).

L'incremento di 4,2 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è imputabile - essenzialmente - ai maggiori (i) costi per "servizi invernali" (0,3 milioni di euro), (ii) ai costi per "manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili" (2,3 milioni di euro) e (iii) degli "altri costi operativi" (1,6 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 112,5 milioni di euro, in crescita di circa 0,9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La voce "componenti non ricorrenti" è relativa al rilascio del fondo rischi prudenzialmente stanziato - nell'esercizio 2011 - a fronte delle richieste avanzate dall'ANAS S.p.A. con riferimento all'integrazione del canone di sub-concessione relativo agli esercizi 2008-2009-2010.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	338.775	304.909	33.866
B) Crediti finanziari	162.850	168.264	(5.414)
C) Indebitamento finanziario corrente	(59.962)	(54.128)	(5.834)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>441.663</b>	<b>419.045</b>	<b>22.618</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(1.220.235)	(1.219.751)	(484)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(778.572)</b>	<b>(800.706)</b>	<b>22.134</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(12.006)	(11.801)	(205)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(790.578)</b>	<b>(812.507)</b>	<b>21.929</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	138.557	133.932	4.625
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	4.787	5.524	(737)
Altri ricavi	4.771	5.360	(589)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>148.115</b>	<b>144.816</b>	<b>3.299</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> <b>(B)</b>	(50.674)	(53.331)	2.657
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>97.441</b>	<b>91.485</b>	<b>5.956</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 10,3 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (10,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'"attività di costruzione" dei beni gratuitamente reversibili pari a 16,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (12,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 4,6 milioni di euro (+3,45%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+2,8 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+1,8 milioni di euro).

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

La diminuzione dei "costi operativi" (pari a 2,7 milioni di euro) è la risultante: (i) della riduzione intervenuta sia nelle "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (-2,9 milioni di euro), sia nei costi per il personale (-0,2 milioni di euro) e (ii) di maggiori costi per servizi (+0,2 milioni di euro) e costi per "servizi invernali" (+0,2 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 97,4 milioni di euro (91,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	314.111	264.731	49.380
B) Crediti finanziari	85.011	82.236	2.775
C) Indebitamento finanziario corrente	(54.222)	(46.409)	(7.813)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>344.900</b>	<b>300.558</b>	<b>44.342</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(508.080)	(508.282)	202
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(163.180)</b>	<b>(207.724)</b>	<b>44.544</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(43.667)	(43.140)	(527)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(206.847)</b>	<b>(250.864)</b>	<b>44.017</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** possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	74.114	71.301	2.813
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	3.453	3.604	(151)
Altri ricavi	3.271	3.553	(282)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>80.838</b>	<b>78.458</b>	<b>2.380</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(34.932)	(32.996)	(1.936)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>45.906</b>	<b>45.462</b>	<b>444</b>
Componenti non ricorrenti	370	-	370
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>46.276</b>	<b>45.462</b>	<b>814</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 4,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (4,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari a 7,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (19,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 2,8 milioni di euro (+3,95%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+1,7 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+1,1 milioni di euro).

La crescita dei "costi operativi" (pari a 1,9 milioni di euro) è la risultante: (i) dell'incremento intervenuto sia nei costi per il personale (+0,9 milioni di euro) sia nei costi per servizi (+1,3 milioni di euro) e altri costi operativi (+0,3 milioni di euro) e (ii) della riduzione intervenuta sia nei costi per i "servizi invernali" e "pulizia corpo autostradale" (-0,6 milioni di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 45,9 milioni di euro (45,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

La voce “*componenti non ricorrenti*” è relativa alla proventizzazione del fondo rischi stanziato, nell'esercizio 2011, relativamente alle richieste avanzate dall'ANAS S.p.A. di integrazione del canone di sub-concessione per gli esercizi 2008-2009-2010.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	139.988	120.881	19.107
B) Crediti finanziari	44.423	39.689	4.734
C) Indebitamento finanziario corrente	(21.025)	(17.169)	(3.856)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>163.386</b>	<b>143.401</b>	<b>19.985</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(170.240)	(170.323)	83
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(6.854)</b>	<b>(26.922)</b>	<b>20.068</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(43.865)	(43.217)	(648)
<b>H) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (F) + (G)</b>	<b>(50.719)</b>	<b>(70.139)</b>	<b>19.420</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	50.799	47.867	2.932
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	637	644	(7)
Altri ricavi	5.517	5.316	201
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>56.953</b>	<b>53.827</b>	<b>3.126</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(20.417)	(20.675)	258
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>36.536</b>	<b>33.152</b>	<b>3.384</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 2,0 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (1,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari a 1,2 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (1,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

L'incremento intervenuto nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 2,9 milioni di euro (+6,12%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+2,2 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+0,7 milioni di euro).

La diminuzione intervenuta nei “*costi operativi*” (pari a 0,3 milioni di euro) è stata determinata – principalmente - dalla riduzione intervenuta nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili e nei costi per “pulizia corpo autostradale”.

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 36,5 milioni di euro, in miglioramento di circa 3,4 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>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	41.140	28.778	12.362
B) Crediti finanziari	17.151	16.212	939
C) Indebitamento finanziario corrente	(14.592)	(13.450)	(1.142)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>43.699</b>	<b>31.540</b>	<b>12.159</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(85.234)	(85.287)	53
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(41.535)</b>	<b>(53.747)</b>	<b>12.212</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(119.321)	(117.722)	(1.599)
<b>H) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (F) + (G)</b>	<b>(160.856)</b>	<b>(171.469)</b>	<b>10.613</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	117.206	113.529	3.677
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	3.496	3.506	(10)
Altri ricavi	3.400	4.406	(1.006)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>124.102</b>	<b>121.441</b>	<b>2.661</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(48.679)	(48.909)	230
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>75.423</b>	<b>72.532</b>	<b>2.891</b>
Componenti non ricorrenti	2.000	-	2.000
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>77.423</b>	<b>72.532</b>	<b>4.891</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 7,3 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (7,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari a 5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (11,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014)

L'incremento intervenuto nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 3,7 milioni di euro (+3,24%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+2,1 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+1,6 milioni di euro).

La diminuzione intervenuta nei “*costi operativi*” (pari a 0,2 milioni di euro) è la risultante: della riduzione intervenuta negli altri costi per servizi (0,9 milioni di euro), parzialmente compensata dalla crescita (i) dei costi di “manutenzioni dei beni

gratuitamente reversibili" (+0,3 milioni di euro), (ii) dei costi per "pulizia corpo autostradale" (+0,2 milioni di euro) e (iii) degli altri costi operativi (+0,2 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 75,4 milioni di euro, in miglioramento di circa 2,9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La voce "componenti non ricorrenti" si riferisce ad un rimborso assicurativo ricevuto a fronte degli oneri sostenuti nell'ambito degli eventi alluvionali che avevano colpito nel gennaio 2014 la tratta gestita.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	62.515	27.260	35.255
B) Crediti finanziari	34.629	32.886	1.743
C) Indebitamento finanziario corrente	(36.936)	(32.978)	(3.958)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>60.208</b>	<b>27.168</b>	<b>33.040</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(142.905)	(142.860)	(45)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(82.697)</b>	<b>(115.692)</b>	<b>32.995</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(26.723)	(26.400)	(323)
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(109.420)</b>	<b>(142.092)</b>	<b>32.672</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	50.012	47.739	2.273
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	1.018	1.015	3
Altri ricavi	3.285	2.606	679
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>54.315</b>	<b>51.360</b>	<b>2.955</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(25.797)	(29.542)	3.745
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>28.518</b>	<b>21.818</b>	<b>6.700</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 4,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (4,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari a 19,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (17,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 2,3 milioni di euro (+4,76%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+1,5 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+0,8 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.

La diminuzione di 3,7 milioni di euro registrata nei "costi operativi" è la risultante della riduzione intervenuta (i) nelle "manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili" ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi (-2,8 milioni di euro), (ii) nei costi per il personale (-1,1 milioni di euro) e (iii) nei costi per servizi ed altri costi operativi (-0,7 milioni di euro), parzialmente compensata dai maggiori costi per "servizi invernali" e per "pulizia corpo autostradale" (+0,9 milioni di euro). Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta pari a 28,5 milioni di euro, in miglioramento di circa 6,7 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>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	28.591	26.081	2.510
B) Crediti finanziari	29.848	29.622	226
C) Indebitamento finanziario corrente	(14.043)	(12.933)	(1.110)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>44.396</b>	<b>42.770</b>	<b>1.626</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(89.437)	(89.426)	(11)
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(45.041)</b>	<b>(46.656)</b>	<b>1.615</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(45.041)</b>	<b>(46.656)</b>	<b>1.615</b>

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio <sup>(1)</sup>	12.233	11.590	643
Altri ricavi della gestione autostradale <sup>(2)</sup>	5	4	1
Altri ricavi	972	593	379
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>13.210</b>	<b>12.187</b>	<b>1.023</b>
Costi operativi <sup>(1)(2)</sup> <b>(B)</b>	(11.877)	(11.225)	(652)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>1.333</b>	<b>962</b>	<b>371</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 0,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (0,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari a 4,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015 (13,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio", pari a 0,6 milioni, è interamente ascrivibile all'aumento dei volumi e del mix di traffico, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario.

L'incremento di 0,7 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è – principalmente – ascrivibile all'incremento dei costi per "manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili" (+0,3 milioni di euro) ed altri "costi operativi" (+0,4 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta pari a 1,3 milioni di euro, in miglioramento di circa 0,4 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>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	1.460	1.183	277
B) Crediti finanziari	3.759	3.951	(192)
C) Indebitamento finanziario corrente	(207.595)	(205.447)	(2.148)
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>(202.376)</b>	<b>(200.313)</b>	<b>(2.063)</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(202.376)</b>	<b>(200.313)</b>	<b>(2.063)</b>
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)</b>	<b>(202.376)</b>	<b>(200.313)</b>	<b>(2.063)</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:

- 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>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore costruzioni	35.004	37.676	(2.672)
Altri ricavi	559	556	3
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>35.563</b>	<b>38.232</b>	<b>(2.669)</b>
Costi Operativi (B)	(32.202)	(34.821)	2.619
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>3.361</b>	<b>3.411</b>	<b>(50)</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 il "volume d'affari" si attesta su di un importo pari a 35,6 milioni di euro (38,2 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); la flessione della produzione si è riflessa sui "costi operativi" che si riducono di circa 2,6 milioni di euro. Il "margine operativo lordo" risulta pertanto pari a 3,4 milioni di euro, in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La "**posizione finanziaria netta**" al 30 settembre 2015 evidenzia "disponibilità nette" per 9,1 milioni di euro (8,3 milioni di euro al 30 giugno 2015).

### 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>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore <i>engineering</i>	18.285	23.222	(4.937)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>18.285</b>	<b>23.222</b>	<b>(4.937)</b>
Costi Operativi (B)	(20.066)	(22.273)	2.207
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>(1.781)</b>	<b>949</b>	<b>(2.730)</b>

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015, il “volume d'affari” risulta pari a 18,3 milioni di euro (23,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2014); la diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-4,9 milioni di euro), che riflette la contrazione della produzione effettuata verso le società del Gruppo, si è parzialmente riverberata sui costi operativi che evidenziano una contrazione di 2,2 milioni di euro. Il “margine operativo lordo” risulta – pertanto – negativo per 1,8 milioni di euro (positivo per 1 milione di euro nei primi nove mesi del 2014).

La “**posizione finanziaria netta**” al 30 settembre 2015 evidenzia “disponibilità nette” per 15,9 milioni di euro (17,1 milioni di euro al 30 giugno 2015).

#### **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:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore engineering	17.090	17.460	(370)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>17.090</b>	<b>17.460</b>	<b>(370)</b>
Costi Operativi (B)	(12.561)	(13.681)	1.120
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>4.529</b>	<b>3.779</b>	<b>750</b>

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015, il “volume d'affari” ammonta a 17,1 milioni di euro (17,5 milioni di euro al 30 settembre 2014); i “costi operativi” si attestano su di un valore pari a 12,6 milioni di euro, riducendosi di 1,1 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Per quanto precede, il “margine operativo lordo” risulta pari a 4,5 milioni di euro, in crescita di 0,8 milioni di euro.

La “**posizione finanziaria netta**” al 30 settembre 2015 evidenzia disponibilità per 2,1 milioni di euro (disponibilità per 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2015) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

### **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.

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015, i ricavi si sono attestati su di un importo pari a 1,1 milioni di euro, a fronte di costi operativi pari a 1,3 milioni di euro; il margine operativo lordo risulta, pertanto, negativo per 0,2 milioni di euro.

La “**posizione finanziaria netta**” al 30 settembre 2015 evidenzia un indebitamento pari a 0,2 milioni di euro (disponibilità per 0,2 milioni di euro al 30 giugno 2015).

### **Consorzio SINTEC**

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

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015, i ricavi si sono attestati su di un importo pari a 4,1 milioni di euro (1,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

La “**posizione finanziaria netta**” al 30 settembre 2015 evidenzia disponibilità pari a 0,2 milioni di euro, (0,2 milioni di euro al 30 giugno 2015).

### **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>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore costruzioni	920	1.353	(433)
Altri ricavi	-	-	-
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>920</b>	<b>1.353</b>	<b>(433)</b>
Costi Operativi (B)	(685)	(1.225)	540
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>235</b>	<b>128</b>	<b>107</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 il "volume d'affari" si attesta su di un importo pari a 0,9 milioni di euro (1,4 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i "costi operativi" del periodo sono pari a 0,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014). Il "margine operativo lordo", in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio, risulta pari a 0,2 milioni di euro.

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2015 evidenzia "disponibilità" per 0,5 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 30 giugno 2015).

### **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>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore tecnologico	51.518	48.710	2.808
Altri ricavi	422	357	65
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>51.940</b>	<b>49.067</b>	<b>2.873</b>
Costi Operativi (B)	(35.364)	(33.912)	(1.452)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>16.576</b>	<b>15.155</b>	<b>1.421</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 la società ha consuntivato un "volume d'affari" pari a 51,9 milioni di euro, in crescita di 2,9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; tale variazione è – principalmente – ascrivibile ai lavori svolti per la progettazione, fornitura, posa e collaudo degli impianti di esazione della Tangenziale Est Esterna di Milano.

I "costi operativi" riflettono l'incremento intervenuto nella produzione e si attestano su di un valore pari a 35,4 milioni di euro (33,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta pari a 16,6 milioni di euro, in miglioramento di circa 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2015 evidenzia "disponibilità" per 13,4 milioni di euro, rappresentate interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (disponibilità per 7,4 milioni di euro al 30 giugno 2015).

### **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>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2015</b>	<b>1.1-30.9-2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore tecnologico	37.034	25.526	11.508
Altri ricavi	242	124	118
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>37.276</b>	<b>25.650</b>	<b>11.626</b>
Costi Operativi (B)	(33.693)	(21.887)	(11.806)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>3.583</b>	<b>3.763</b>	<b>(180)</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 la società ha consuntivato un "volume d'affari" pari a 37,3 milioni di euro, in crescita di 11,6 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; l'incremento intervenuto nell'esercizio si è riflesso sui "costi operativi" che crescono di circa 11,8 milioni di euro. Il "margine operativo lordo" si attesta su di un importo pari a 3,6 milioni di euro (3,8 milioni di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

La “**posizione finanziaria netta**” al 30 settembre 2015 evidenzia disponibilità nette per 1,6 milioni di euro (disponibilità nette pari a 0,1 milioni di euro al 30 giugno 2015).

### **Brescia Milano Manutenzioni S.c.ar.l.**

La società – consolidata con decorrenza dall'esercizio 2015 - 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 Bre-Be-Mi.

I ricavi ed i costi dei primi nove mesi 2015 si sono attestati su di un importo pari a 2,2 milioni di euro.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Parcheggi**

Il Gruppo opera nel “Settore Parcheggi” attraverso la società controllata Fiera Parking S.p.A.<sup>(\*)</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).

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 i corrispettivi rivenienti dalla gestione dei parcheggi risultano pari a 5,9<sup>(\*\*)</sup> milioni di euro; tenuto conto del riconoscimento di “*contributi in conto esercizio*” per 1,1 milioni di euro e del sostenimento di “*costi operativi*” per 2,1 milioni di euro, il “*marginale operativo lordo*” si attesta su di un importo pari a 4,9<sup>(\*\*)</sup> milioni di euro.

---

(\*) Il Gruppo opera nel “settore parcheggi” 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..

(\*\*) 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 sopra citati crediti finanziari. Tuttavia, al solo fine di fornire un'informazione completa delle componenti economiche relative alla gestione dei parcheggi della Fiera Parking S.p.A., i dati riportati nella presente nota risultano inclusivi dei ricavi da parcheggi per la quota ascrivibile al cd. “minimo garantito” pari a circa 2,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2015.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variazioni</b>
A) Liquidità	6.159	3.933	2.226
B) Crediti finanziari	3.887	3.888	(1)
C) Indebitamento finanziario corrente	(2.438)	(2.438)	-
<b>D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)</b>	<b>7.608</b>	<b>5.383</b>	<b>2.225</b>
E) Indebitamento finanziario non corrente	(30.236)	(30.236)	-
<b>F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)</b>	<b>(22.628)</b>	<b>(24.853)</b>	<b>2.225</b>
G) Crediti finanziari non correnti	48.594	48.782	(188)
<b>H) Posizione finanziaria netta "rettificata" (F) + (G)</b>	<b>25.966</b>	<b>23.929</b>	<b>2.037</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.

\*\*\*\*

#### **Parere della Società di Revisione**

Sulla presente relazione e sull'allegato "prospetto contabile" si acquisisce, dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. (in quanto soggetto incaricato della revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs. 39/2010), il parere previsto dal quinto comma dell'art. 2433 – bis del Codice Civile.

\*\*\*

Tenuto conto dei dati economici - patrimoniali sopra riportati, che comprovano la solidità della ASTM S.p.A. e del Gruppo ad essa facente capo, nonché la loro prevedibile evoluzione per l'esercizio 2015, si propone di distribuire un acconto dividendo pari ad Euro 0,20 per ciascuna delle azioni aventi diritto, per un controvalore complessivo pari a circa 16,6 milioni di Euro.

### **Proposta di deliberazione**

*Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito, condividendo le considerazioni formulate, delibera di procedere alla distribuzione di un acconto sui dividendi – relativo all'esercizio 2015 – pari ad **euro 0,20** per ciascuna delle azioni aventi diritto, per un controvalore complessivo pari a circa 16,6 milioni di Euro.*

*Tale acconto – in conformità alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A. – potrà essere messo in pagamento dal 2 dicembre 2015 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 30 novembre 2015, contro stacco della cedola n. 42).*

*La legittimazione al pagamento del citato acconto sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti indicati dall'articolo 83 – quater, comma 3, del D. Lgs. 24.02.1998, n. 58, relative al termine della giornata contabile del 1 dicembre 2015 (record date).*

\* \* \*

Tortona, 5 novembre 2015

ASTM S.p.A.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Gian Maria Gros-Pietro

### DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott.ssa Lucia Scaglione dichiara, ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Acconto sui dividendi relativi all'esercizio 2015, Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>30 settembre 2015</b>
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
<b>Attività</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
1. Attività immateriali		130
2. Immobilizzazioni materiali		6.913
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.676.204	
b. partecipazioni in imprese collegate	39.546	
c. partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	11.955	
d. altre	155.837	
Totale attività finanziarie non correnti	1.883.542	
4. Attività fiscali differite	1.060	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.891.645</b>	
<b>Attività correnti</b>		
5. Rimanenze		-
6. Crediti commerciali	1.241	
7. Attività fiscali correnti	94	
8. Altri crediti	324	
9. Attività possedute per la negoziazione	-	
10. Attività disponibili per la vendita	-	
11. Crediti finanziari	2.124	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.783</b>	
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	138.702	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>142.485</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>2.034.130</b>	
<b>Patrimonio netto e passività</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
1. Patrimonio netto		
a. capitale sociale	41.539	
b. riserve ed utili a nuovo	1.679.149	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.720.688</b>	
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.477	
3. Debiti commerciali	-	
4. Altri debiti	-	
5. Debiti verso banche	-	
6. Altri debiti finanziari	-	
7. Passività fiscali differite	268	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.745</b>	
<b>Passività correnti</b>		
8. Debiti commerciali	372	
9. Altri debiti	3.329	
10. Debiti verso banche	-	
11. Altri debiti finanziari	306.964	
12. Passività fiscali correnti	1.032	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>311.697</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>313.442</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>2.034.130</b>	

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>30 settembre 2015</b>
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate		29.329
b. da imprese collegate		-
c. da altre imprese		175
	Totale proventi da partecipazioni	29.504
2. Altri proventi finanziari		6.149
3. Interessi ed altri oneri finanziari		(2.887)
	<b>Totale proventi ed oneri finanziari (A)</b>	<b>32.766</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
1. Rivalutazioni		5.691
2. Svalutazioni		-
	<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)</b>	<b>5.691</b>
	<b>Altri proventi della gestione (C)</b>	<b>3.862</b>
<b>Altri costi della gestione</b>		
a. costi per il personale		(4.029)
b. costi per servizi		(3.140)
c. costi per materie prime		(1)
d. altri costi		(1.619)
e. ammortamenti e svalutazioni		(197)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
	<b>Totale altri costi della gestione (D)</b>	<b>(8.986)</b>
	<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)</b>	<b>33.333</b>
	Imposte	(1.069)
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>32.264</b>

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>30 settembre 2015</b>
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
	<b>Utile conseguito (a)</b>	<b>32.264</b>
	Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	1.132
	Altri utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	-
	<b>Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)</b>	<b>1.132</b>
	<b>Risultato economico complessivo (a) + (b)</b>	<b>33.396</b>