

**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2016**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI .....	3
ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....	4
AZIONARIATO DELLA ASTM S.P.A. ....	5
ASTM S.P.A. IN BORSA – ANDAMENTO DEL TITOLO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016.....	5
STRUTTURA DEL GRUPPO E SETTORI DI ATTIVITÀ .....	6
PREMESSA.....	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	9
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....	30
NOTE ESPLICATIVE .....	32

## Principali dati economico-finanziari consolidati

Di seguito si forniscono i principali dati economici – finanziari consolidati al 30 settembre 2016:

(valori in milioni di euro)	1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015
<b>Volume d’Affari</b>	<b>895,1</b>	<b>834,8</b>
<b>Ricavi netti da Pedaggio</b>	<b>748,4</b>	<b>722,4</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>531,0</b>	<b>504,6</b>
<b>Margine Operativo Lordo “rettificato”</b>	<b>529,1</b>	<b>507,7</b>
<b>Investimenti autostradali</b>	<b>127,4</b>	<b>143,4</b>

(valori in milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016
Indebitamento finanziario netto rettificato	<b>1.561,2</b>	<b>1.731,1</b>

\*\*\*\*\*

Nei primi nove mesi del 2016 il **margine operativo lordo** evidenzia una **crescita di 26,4 milioni di euro** attestandosi su di un valore pari a **531 milioni di euro**.

Tale aumento riflette la crescita del margine operativo lordo del “settore autostradale” (pari a circa 27 milioni di euro), il consolidamento, a far data dal 1° luglio 2016, del Gruppo Itinera (che ha contribuito per circa 11,5 milioni di euro), cui si contrappone la flessione dei cd. “settori ancillari” (-12,1 milioni di euro).

In particolare, per quanto concerne il “settore autostradale”, tale variazione è la risultante: (i) dell’**incremento del traffico** registrato nei primi nove mesi del 2016 (**+1,92%**<sup>1</sup>) che congiuntamente alla variazione tariffaria riconosciuta con decorrenza dal 1° gennaio 2016 (limitatamente alla tratta Torino-Milano), ha determinato una **crescita dei ricavi netti da pedaggio pari a 26,1 milioni di euro (+3,60%)** e (ii) di minori “costi operativi” (-0,9 milioni di euro).

La rilevazione nei primi nove mesi del 2016 di oneri di natura non ricorrente comporta la consuntivazione di un “margine operativo lordo rettificato” pari a 529,1 milioni di euro (507,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015 considerando gli importi di natura non ricorrente).

Gli **investimenti autostradali** realizzati nei primi nove mesi dell’esercizio 2016 risultano pari a **127,4 milioni di euro** (143,4 nei primi nove mesi del 2015).

Il positivo andamento del cash flow operativo del settore autostradale che ha caratterizzato il periodo estivo - pur parzialmente compensato dagli esborsi connessi anche alla prosecuzione del programma di investimento relativo all’infrastruttura autostradale - si è riflesso sull’**“indebitamento finanziario netto rettificato”** che evidenzia nel terzo trimestre un **miglioramento** di circa **169,8 milioni di euro**<sup>2</sup> attestandosi, al 30 settembre 2016, su di un importo di 1.561,2 milioni di euro.

<sup>1</sup> +1,62%, incremento del traffico autostradale “rettificato” per tenere conto dell’effetto legato all’anno bisestile.

<sup>2</sup> La variazione dell’area di consolidamento ha contribuito al miglioramento dell’indebitamento finanziario netto per circa 2,1 milioni di euro.

## Organi di Amministrazione e Controllo

### ASTM

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 49.499.300 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 Rubegni

*Amministratori*  
Beniamino Gavio  
Stefania Bariatti  
Caterina Bima (3)  
Marco Antonio Cassou  
Giuseppe Garofano (2)  
Giuseppe Gatto (2)  
Barbara Poggiali (1)  
Luigi Roth (2)  
Anna Maria Chiara Svelto (1)  
Stefano Viviano (4)  
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

#### SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

#### DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea Ordinaria tenutasi in data 28 aprile 2016 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2018.

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 28 aprile 2016, esercita i poteri conferitigli con deliberazione consiliare del 28 aprile 2016.

Ai Vice Presidenti, nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 28 aprile 2016, 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 28 aprile 2016 ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e Statuto, gli sono conferiti.

## Azionariato della ASTM S.p.A.

Al 30 settembre 2016, il numero di azioni ordinarie è pari a 98.998.600. Sulla base delle informazioni disponibili, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 3% del capitale sociale risultano essere:

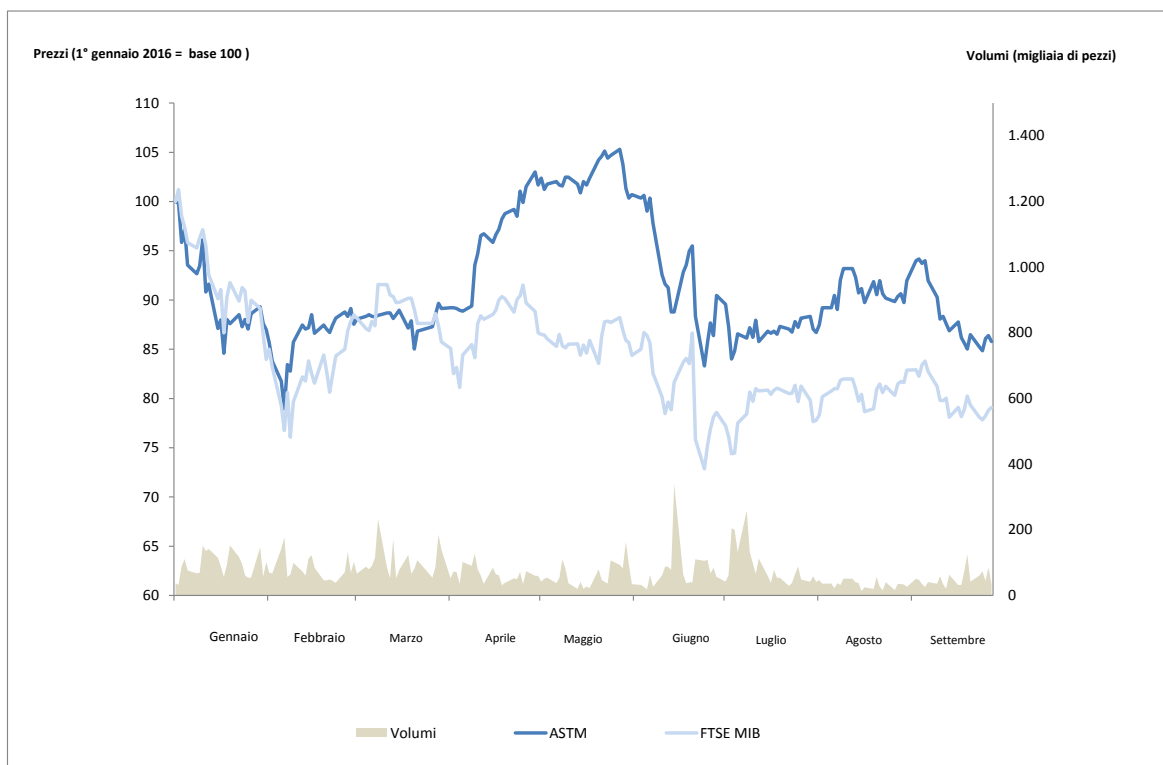
Gruppo Gavio	59,12%	(1)
Azioni Proprie	6,07%	(2)
Lazard Asset Management LCC	4,35%	
Flottante	30,46%	
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	

(1) Aurelia S.r.l. 0,555%; Codelfa S.p.A. 1,967%; Argo Finanziaria S.p.A. 56,597%.

(2) ASTM S.p.A. 5,99%; Albenga Garessio Ceva S.p.A. 0,06%; Ativa S.p.A. 0,02%.



## ASTM S.p.A. in Borsa – andamento del titolo nei primi nove mesi del 2016



### Informazioni sul titolo

Numero azioni al 30 settembre 2016	98.998.600
Azioni proprie al 30 settembre 2016 – detenute direttamente e indirettamente	<u>(6.011.828)</u>
Azioni in circolazione al 30 settembre 2016	92.986.772
Capitalizzazione di borsa al 30 settembre 2016 (euro milioni)	903
Saldo dividendo per azioni - esercizio 2015 (giugno 2016, euro)	0,25
Acconto sul dividendo per azioni - esercizio 2015 (novembre 2015, euro)	0,20
Quotazione al 30 settembre 2016	9,71
Prezzo massimo nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2016 (27 maggio 2016)	11,92
Prezzo minimo nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2016 (9 febbraio 2016)	9,05
Volumi medi giornalieri nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2016 (migliaia di azioni)	72

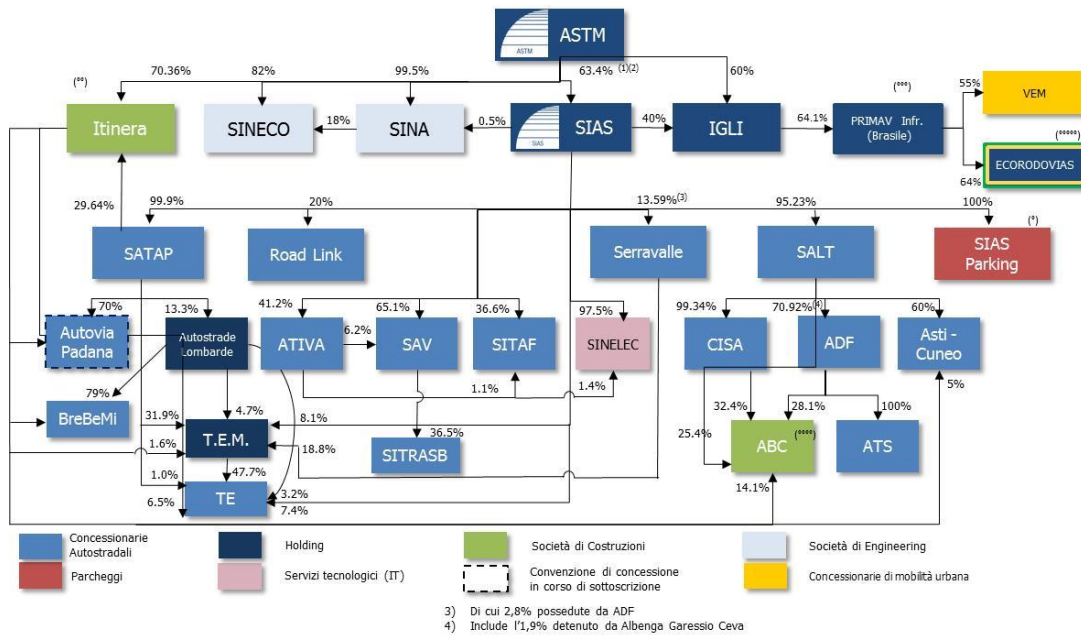
## Struttura del Gruppo e settori di attività

ASTM è una holding industriale attiva principalmente nella gestione di reti autostradali in concessione e nei settori della progettazione e realizzazione di grandi opere infrastrutturali.

In particolare, il Gruppo opera nel settore della gestione di reti autostradali in concessione attraverso la SIAS S.p.A. - principale operatore autostradale nel nord-ovest d'Italia - (controllata con una quota pari al 63,4% del capitale sociale), quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA) e la Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. - terzo operatore autostradale del Brasile - (controllo congiunto con una quota, in trasparenza, pari a circa il 41% del capitale sociale) holding Brasiliana quotata al Novo Mercado BOVESPA.

Il Gruppo opera, inoltre, nel settore della realizzazione di grandi opere infrastrutturali in Italia e nel mondo attraverso la controllata Itinera S.p.A., tra i principali *players* nazionali del settore.

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



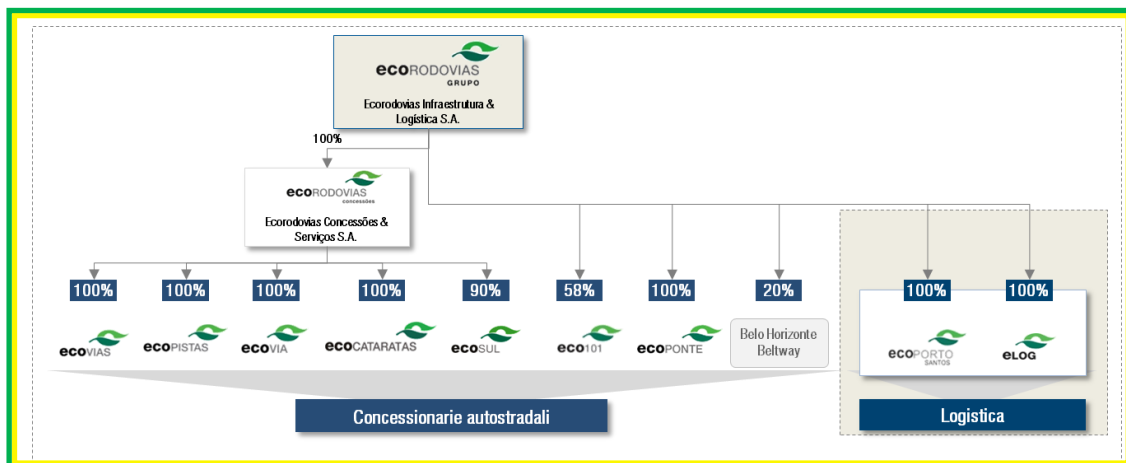
(\*) Holding del Settore Parcheggi che detiene le seguenti partecipazioni: Fiera Parking (MI) 99%, Parcheggio Piazza Meda (MI) 50%, Parcheggio Piazza Trento e Trieste (MB) 50%, Parcheggio Via Manuzio (MI) 50%, Parcheggio Piazza Vittorio (TO) 50%

(\*\*) A far data dal 1° luglio 2016, ASTM a seguito del conferimento delle partecipazioni detenute in Itinera S.p.A. da parte di Argo Finanziaria S.p.A. e della sua controllata Codelfa, detiene direttamente e indirettamente, una partecipazione pari all'intero capitale sociale di Itinera S.p.A., fatta eccezione per n. 1 azione.

(\*\*\*) Sulla base degli accordi contrattuali a tale percentuale di partecipazione corrisponde il 50% dei diritti di voto

(\*\*\*\*) In data 3 ottobre 2016 l'assemblea di ABC Costruzioni S.p.A. ha deliberato la fusione per incorporazione di ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A.

(\*\*\*\*\*) Holding Brasiliana (quotata al Novo Mercado BOVESPA, sottoposta a controllo congiunto) di società operanti nel settore delle concessioni autostradali e della logistica, come di seguito dettagliate



**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2016**

## Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione è stato redatto in continuità con il passato, ferma la facoltà del Consiglio di Amministrazione di svolgere le valutazioni di cui alla Deliberazione Consob n. 19770 del 26 ottobre 2016 ed assumere le opportune deliberazioni in ordine alla adozione di una policy in materia di pubblicazione volontaria di informazioni finanziarie aggiuntive.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte 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

## GESTIONE OPERATIVA

### GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Nel terzo trimestre 2016, si evidenziano le seguenti transazioni relative al portafoglio delle partecipazioni:

- A far data dal 1° luglio 2016, ASTM a seguito del conferimento delle partecipazioni detenute in Itinera S.p.A. da parte di Argo Finanziaria S.p.A. e della sua controllata Codelfa S.p.A., detiene direttamente e indirettamente, una partecipazione pari all'intero capitale sociale di Itinera S.p.A., fatta eccezione per n. 1 azione.
- Nel mese di luglio 2016 la controllata SALT p.A. ha acquistato dalla Provincia di Savona n. 613.735 azioni (pari allo 0,76% del capitale sociale) della Autostrada dei Fiori S.p.A. per un controvalore di 3,2 milioni di euro. A seguito di tale acquisto la quota detenuta dal Gruppo in tale Società risulta pari al 70,92% del capitale sociale.
- In data 13 settembre 2016, la Autostrada dei Fiori S.p.A. ha acquistato n. 66.253 azioni (pari allo 0,73% del capitale sociale) della Autostrada Torino Savona S.p.A. poste in vendita da FCT Holding S.p.A, ad un prezzo unitario di 0,73 euro per azione (per un controvalore complessivo di 48 mila euro). A seguito del suddetto acquisto, la quota attualmente detenuta in tale Società risulta pari al 100% del capitale sociale.

Si segnalano le seguenti operazioni societarie avviate con l'obiettivo di perseguire finalità di integrazione industriale e societaria tra realtà aziendali del Gruppo che svolgono business sinergici.

- *Fusione ABC Costruzioni S.p.A./Itinera S.p.A.*

In data 19 settembre 2016 i Consigli di Amministrazione delle due società hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A.. In data 3 ottobre 2016 le rispettive assemblee degli azionisti delle due società hanno approvato la fusione per incorporazione di ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A..

- *Fusione Autostrada Torino Savona S.p.A./Autostrada dei Fiori S.p.A.*

In data 15 e 20 settembre 2016 i Consigli di Amministrazione di Autostrada Torino Savona S.p.A. e Autostrada dei Fiori S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Autostrada Torino Savona S.p.A. in Autostrada dei Fiori S.p.A..

- *Fusione Autocamionale della Cisa S.p.A./SALT p.A.*

In data 24 e 26 ottobre 2016 i Consigli di Amministrazione di Autocamionale della Cisa S.p.A. e SALT p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Autocamionale della Cisa S.p.A. in SALT p.A..

Con riferimento alle operazioni di integrazione fra società titolari di concessioni autostradali, si evidenzia che le sopra illustrate fusioni sono subordinate all'ottenimento delle autorizzazioni da rilasciarsi a cura dell'ente concedente.

### **Azioni Proprie**

Nel corso del trimestre l'ASTM S.p.A. ha acquistato n. 354.500 azioni proprie pari allo 0,358% del capitale sociale, per un controvalore complessivo pari a 3,6 milioni di euro.

## ANDAMENTO DEL TRAFFICO

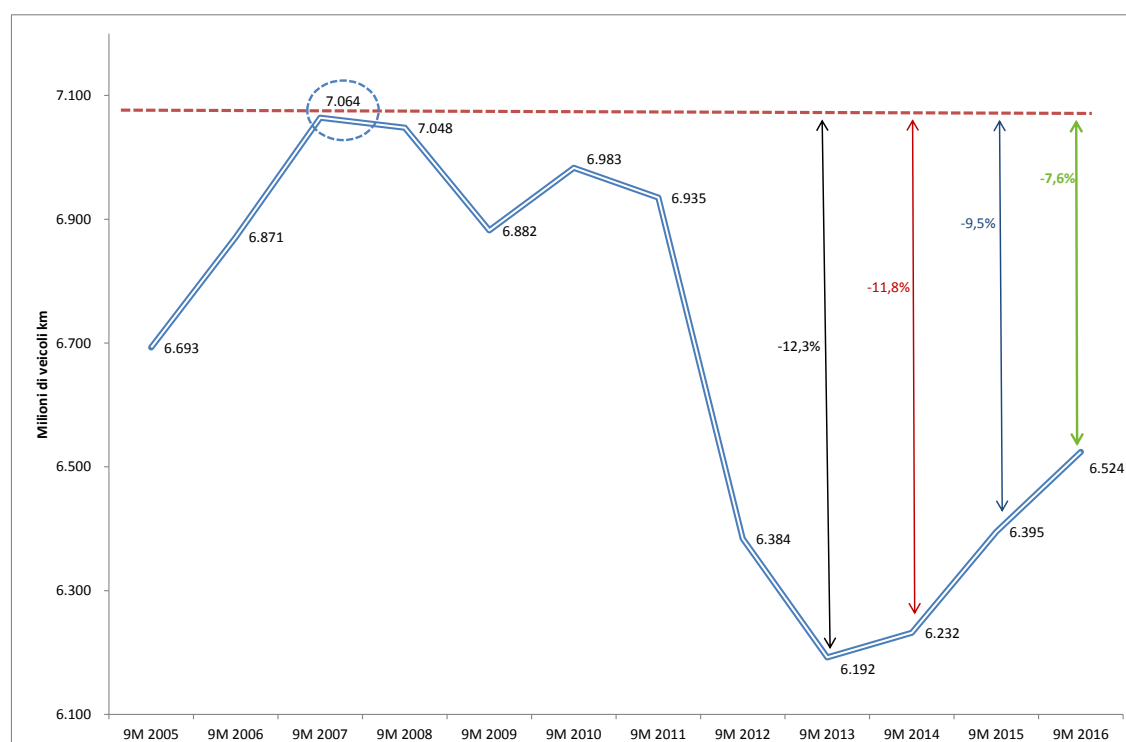
L'andamento complessivo del traffico nei primi nove mesi del 2016, a confronto con il corrispondente periodo del 2015, risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km.)	1/1-30/9/2016			1/1-30/9/2015			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
<b>Totale I Q: 1/1 – 31/3</b>	<b>1.527</b>	<b>532</b>	<b>2.059</b>	<b>1.423</b>	<b>516</b>	<b>1.939</b>	<b>7,33%</b>	<b>3,07%</b>	<b>6,19%</b>
<b>Totale II Q: 1/4 – 30/6</b>	<b>1.818</b>	<b>606</b>	<b>2.424</b>	<b>1.869</b>	<b>587</b>	<b>2.456</b>	<b>-2,72%</b>	<b>3,41%</b>	<b>-1,26%</b>
Luglio	819	209	1.028	781	215	996	4,81%	-2,74%	3,18%
Agosto	803	168	971	818	155	973	-1,89%	8,32%	-0,27%
Settembre	655	207	862	637	203	840	2,69%	1,60%	2,42%
<b>Totale III Q: 1/7 – 30/9</b>	<b>2.277</b>	<b>584</b>	<b>2.861</b>	<b>2.236</b>	<b>573</b>	<b>2.809</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,76%</b>
<b>Totale 1/1 – 30/9</b>	<b>5.622</b>	<b>1.722</b>	<b>7.344</b>	<b>5.528</b>	<b>1.676</b>	<b>7.204</b>	<b>1,67%</b>	<b>2,75%</b>	<b>1,92%</b>
								"Effetto" anno bisestile	0,30%
								<b>Variazione traffico "rettificata"</b>	<b>1,62%</b>

Come si evince dalla tabella sopra riportata, i dati del traffico relativi al terzo trimestre 2016 confermano il trend positivo già manifestatosi - nei primi sei mesi dell'esercizio 2016 (periodo che beneficia anche della giornata in più del mese di febbraio, trattandosi di anno bisestile).

Con riferimento alle singole categorie dei transiti si evidenzia nel corso dei primi nove mesi del 2016 una crescita dei volumi di traffico relativi ai "veicoli pesanti" (+2,75%), mentre i "veicoli leggeri" - che presentano complessivamente una crescita dell'1,67% - evidenziano un andamento irregolare tra il primo, il secondo ed il terzo trimestre. Tale andamento risente sia della presenza delle festività pasquali nel mese di marzo (in aprile nel 2015) sia delle avverse condizioni atmosferiche che hanno interessato le regioni nord occidentali nei mesi di maggio e giugno 2016, nonché dello svolgimento - nel 2015 - di alcuni importanti eventi quali l'Ostensione della Sindone (Torino 19 aprile - 24 giugno) e l'EXPO 2015 (Milano 1° Maggio - 31 ottobre).

Nonostante la ripresa manifestatasi a partire dal 2014, i "volumi di traffico" relativi ai primi nove mesi 2016 risultano inferiori - in misura pari a circa il 7,6% - rispetto ai dati pre-crisi (i.e. anno 2007) come risulta dal grafico sottostante<sup>(1)</sup>:



(1) Non si è tenuto conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel periodo 2005-2016 (non sono stati, pertanto, inclusi i "volumi di traffico" relativi ad Ativa S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. ed Autostrada Torino-Savona S.p.A.).

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

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	1/1-30/9/2016			1/1-30/9/2015			Variazioni			
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.235	407	1.642	1.226	397	1.623	0,82%	2,70%	1,28%	
SATAP S.p.A. – Tronco A21	1.030	484	1.514	1.005	468	1.473	2,48%	3,47%	2,80%	
SAV S.p.A.	215	56	271	209	55	264	2,73%	0,53%	2,27%	
Autostrada dei Fiori S.p.A.	763	215	978	765	205	970	-0,23%	4,64%	0,80%	
SALT S.p.A.	1.192	275	1.467	1.157	271	1.428	2,98%	1,56%	2,71%	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	510	142	652	497	140	637	2,58%	0,88%	2,21%	
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	597	119	716	593	117	710	0,57%	2,16%	0,83%	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	80	24	104	76	23	99	3,80%	5,80%	4,26%	
<b>Totale</b>	<b>5.622</b>	<b>1.722</b>	<b>7.344</b>	<b>5.528</b>	<b>1.676</b>	<b>7.204</b>	<b>1,67%</b>	<b>2,75%</b>	<b>1,92%</b>	
									"Effetto" anno bisestile	0,30%
									<b>Variazione traffico "rettificata"</b>	<b>1,62%</b>

## INVESTIMENTI

Si riporta – di seguito – l'ammontare degli investimenti realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 a confronto con l'analogo dato del precedente esercizio:

<i>milioni di euro</i>	1.1 - 30.09.2016	1.1 - 30.09.2015
<b>SATAP S.p.A.</b>	78,8	89,0
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	9,6	8,0
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	6,3	4,6
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	5,3	5,0
<b>SALT S.p.A.</b>	14,3	16,1
<b>SAV S.p.A.</b>	1,7	1,2
<b>Autostrada Torino-Savona S.p.A.</b>	11,4	19,5
<b>TOTALE</b>	<b>127,4</b>	<b>143,4</b>

## QUADRO REGOLATORIO E TARIFFE DA PEDAGGIO

Come riferito in precedenti relazioni, sulla base di quanto stabilito dai Decreti Interministeriali emanati in data 31 dicembre 2015 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ("MIT"), di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF"), sono stati riconosciuti – dal **1° gennaio 2016** – i seguenti **incrementi tariffari** alle società concessionarie partecipate dal Gruppo, in particolare:

- **+6,50%** per la SATAP S.p.A. (Tronco A4 Torino-Milano), il cui Piano Economico Finanziario ("PEF") è pienamente efficace a seguito della registrazione – da parte della Corte dei Conti – del secondo Atto Aggiuntivo sottoscritto con il MIT nel mese di dicembre 2013;
- **+0,03%** per la ATIVA S.p.A.;
- **+2,10%** per la Tangenziale Esterna S.p.A..

Per tutte le altre tratte autostradali gestite da società controllate (anche congiuntamente) appartenenti al Gruppo – ed, in particolare, dalla SATAP S.p.A. (Tronco A21 Torino-Piacenza), dalla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (A6), dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. (A10), dalla SALT p.A. (A12), dalla Autocamionale della Cisa S.p.A. (A15), dalla SAV S.p.A. (A5) e Società di Progetto Brebemi S.p.A. (A35) – l'adeguamento tariffario è stato provvisoriamente sospeso in considerazione del fatto che i relativi PEF sono tuttora in corso di istruttoria presso i competenti Ministeri.

Al riguardo, i relativi decreti interministeriali di fine anno prevedevano che:

- (i) il MIT dovesse richiedere (come poi effettivamente verificatosi) entro il 1° febbraio 2016 l'iscrizione al CIPE, per il relativo parere, delle proposte di PEF formulate dalle sopracitate concessionarie,
- (ii) l'adeguamento tariffario per l'anno 2016 venisse determinato in via definitiva con i Decreti Interministeriali di approvazione dei PEF, risultando immediatamente applicabile,
- (iii) il recupero dell'adeguamento tariffario relativo al periodo di sospensione dal 1° gennaio 2016 alla data di emanazione dei Decreti di approvazione dei Piani Economico Finanziari venisse riconosciuto in sede di approvazione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2017.

Tutte le concessionarie controllate hanno attivato le opportune azioni legali sia contro i citati decreti di sospensione tariffaria, che risultano illegittimi in quanto riconducono il mancato adeguamento tariffario ad una attività non ancora espletata (approvazione del PEF), la cui competenza è proprio in capo al Ministero stesso, sia contro il "silenzio della Pubblica Amministrazione" a fronte della mancata approvazione dell'aggiornamento dei Piani Economico-Finanziari nei tempi previsti dalla normativa. Per quanto concerne l'indebita sospensione tariffaria, nell'ottobre u.s. è giunta a sentenza favorevole l'azione intentata dalla SAV presso il TAR della Valle d'Aosta: il tribunale ha accolto il ricorso, dichiarando l'illegittimità della sospensione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2016, fissando a carico del concedente un termine di 60 giorni per provvedere, con facoltà della SAV S.p.A. di richiedere la nomina del Commissario ad acta se i Ministeri non provvedessero nel termine. Inoltre, con riferimento al ricorso presentato dalla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. in merito al mancato aggiornamento del Piano Economico-Finanziario, il TAR Liguria ha sentenziato che l'amministrazione statale è risultata inadempiente, fissando un termine di 30 giorni per provvedere, con facoltà di Autostrada dei Fiori S.p.A. di richiedere la nomina del commissario ad acta se i Ministeri non provvedessero nei termini. Relativamente ai ricorsi presentati dalle controllate SALT p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada Torino-Savona S.p.A. e SATAP S.p.A. (Tronco A21) in merito al mancato aggiornamento del Piano Economico-Finanziario, il TAR del Lazio ha sentenziato (con sentenze pubblicate il 2 e il 3 novembre 2016) che l'amministrazione statale è risultata inadempiente, fissando un termine di 30 giorni per provvedere, con facoltà delle summenzionate società di richiedere la nomina del commissario ad acta se il MIT e MEF non provvedessero nel termine. Alla data di redazione della presente relazione, il processo di approvazione dei PEF non è ancora concluso. Tuttavia va evidenziato, al riguardo, che il CIPE, nella seduta del 10 agosto u.s., ha espresso parere favorevole, con osservazioni e raccomandazioni, sull'aggiornamento dei PEF. Ad oggi non è stato diffuso il testo del parere e pertanto non è possibile, al momento, alcun tipo di valutazione.

Relativamente alla controllata Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., si segnala che, anche per non far decadere le autorizzazioni amministrative ottenute, la società concessionaria a fronte della mancata approvazione del progetto esecutivo relativo al lotto II.6 da parte del MIT, progetto consegnato nell'ottobre 2015, ha instaurato un giudizio amministrativo davanti al TAR Piemonte per ottenere un provvedimento che obbligasse il Ministero ad emanare il decreto di approvazione dello stesso. Il TAR del Piemonte con sentenza 1075/2016 pubblicata il 27 luglio scorso ha dichiarato illegittimo il silenzio del ministero in merito all'approvazione del progetto esecutivo presentato dal Concessionario. Il Ministero ha presentato ricorso al Consiglio di Stato per la riforma della suddetta sentenza. Il Consiglio di Stato con ordinanza 4725/2016 pubblicata il 20 ottobre scorso ha respinto l'istanza cautelare presentata dal Ministero confermando la sentenza del TAR del Piemonte. Il MIT ha successivamente comunicato alla società concessionaria di non procedere all'approvazione del progetto esecutivo per mancanza della relativa copertura finanziaria. La società sta valutando, in coerenza con il contratto di concessione, le più idonee azioni da intraprendere.

Nel periodo sono proseguite le interlocuzioni con il MIT volte ad individuare, nella rideterminazione della durata delle concessioni e nella modifica di alcuni rapporti concessori, misure che consentano di sostenere gli investimenti necessari, in assenza di contributi statali e con profili tariffari socialmente sostenibili.

Come evidenziato in precedenti relazioni, tale progetto ha avuto avvio quando il Governo italiano, analogamente a quanto avvenuto in Francia, ha manifestato l'intenzione di depositare presso le competenti Autorità Comunitarie un Piano di rilancio del settore che coinvolgeva anche le società concessionarie del Gruppo, volto a supportare misure di compensazione e riequilibrio a fronte di un programma di investimenti infrastrutturali a favore di tratte svantaggiate. In particolare sono attualmente in corso di approfondimento le ipotesi di una forma di integrazione/finanziamento incrociato tra: (i) le tratte Asti-Cuneo (A33), Torino-Piacenza (A21) e Torino-Milano (A4) al fine di poter realizzare un primo completamento funzionale della tratta Asti - Cuneo e (ii) le tratte autostradali Sestri Levante-Livorno (A12 - SALT) e Parma-La Spezia (A15 - Autocamionale della Cisa) per consentire, tra l'altro, la realizzazione del Lotto 1 del TI.BRE. senza gli incrementi tariffari contrattualmente previsti. Le interlocuzioni, come detto, stanno tuttora proseguendo e, al momento, non è possibile prevederne l'esito.

Entro il termine del 15 ottobre 2016, le Concessionarie del Gruppo, hanno inoltre comunicato al Concedente le richieste degli adeguamenti tariffari spettanti per l'anno 2017, prevedendo il recupero dell'incremento tariffario non corrisposti nel 2015 e nel 2016, ad invarianza degli effetti finanziari. La regolamentazione vigente prevede che il processo approvativo degli incrementi tariffari, da parte del concedente MIT, si concluda entro il prossimo 15 dicembre; per divenire efficaci, le variazioni tariffarie devono essere approvate dal MIT, di concerto con il MEF, per mezzo di apposito decreto interministeriale.

## DATI ECONOMICI E FINANZIARI

### DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

Il confronto tra **componenti economiche** relative ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 e 2015 riflette il consolidamento - con decorrenza dal 1° luglio 2016 - di Itinera S.p.A. , di Argo Costruzioni Infrastrutture – ACI S.c.p.a. ("ACI S.c.p.a.") e delle rispettive controllate.

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup>	770.007	744.325	25.682
Ricavi del settore costruzioni <sup>(2)</sup>	60.103	898	59.205
Ricavi del settore <i>engineering</i>	6.320	12.258	(5.938)
Ricavi del settore tecnologico	27.177	47.449	(20.272)
Ricavi del settore parcheggi <sup>(3)</sup>	2.169	3.175	(1.006)
Altri ricavi <sup>(4)</sup>	29.335	26.682	2.653
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>895.111</b>	<b>834.787</b>	<b>60.324</b>
Costi operativi <sup>(1) (2) (4)</sup> <b>(B)</b>	<b>(364.155)</b>	<b>(330.172)</b>	<b>(33.983)</b>
<b>Margine operativo lordo (A)+(B) <sup>(5)</sup></b>	<b>530.956</b>	<b>504.615</b>	<b>26.341</b>
Componenti non ricorrenti	(1.844)	3.039	(4.883)
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>529.112</b>	<b>507.654</b>	<b>21.458</b>

(1) Importi al netto del canone/sovranone da devolvere all'ANAS pari a 56,5 milioni di euro al 30 settembre 2016 (55,2 milioni di euro al 30 settembre 2015).

(2) L'IFRIC12 prevede – in capo alle società concessionarie – 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 132,9 milioni di euro al 30 settembre 2016 – di cui 127,4 milioni di euro afferenti al settore autostradale e 5,4 milioni di euro afferenti al settore costruzioni- (al 30 settembre 2015 si riferivano solo al settore autostradale per 143,4 milioni di euro) - 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 a 2,9 milioni di euro al 30 settembre 2016, riconducibile al cd. "minimo garantito" (2,7 milioni di euro al 30 settembre 2015).

(4) Importi al netto dei costi/ricavi pari a 3,1 milioni di euro al 30 settembre 2016 (5,3 al 30 settembre 2015).

(5) Il "Margine Operativo Lordo" è determinato sottraendo ai ricavi operativi tutti i costi operativi ricorrenti, ad eccezione degli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2016**, i "*ricavi del settore autostradale*", pari a 770 milioni di euro (744,3 milioni di euro al 30 settembre 2015), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	748.445	722.384	26.061
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	21.562	21.941	(379)
Totale ricavi del settore autostradale	770.007	744.325	25.682

L'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 26,1 milioni di euro (+3,60%) – è ascrivibile per 15,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari all' 1,92% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico/tariffa, un effetto sui "*ricavi netti da pedaggio*" pari al 2,17%) e - per 10,4 milioni di euro (1,43%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente e parzialmente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

La flessione intervenuta nei "*canoni attivi – royalties dalle aree di servizio*" è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio.

La variazione intervenuta nel settore "*costruzioni*" è ascrivibile per 59,3 milioni di euro al consolidamento del Gruppo Itinera e del Gruppo ACI a partire dal 1° luglio 2016.

La riduzione dei ricavi del settore "*engineering*" è ascrivibile, essenzialmente, alla minore attività svolta verso terzi dalle società del Gruppo. Tale riduzione riflette il protrarsi della situazione di incertezza del settore determinata, tra l'altro, dal ritardo nell'approvazione dei piani economico finanziari delle concessionarie.

Il settore “tecnologico” evidenzia una diminuzione dell’attività svolta nei confronti di terzi, sostanzialmente ascrivibile all’ultimazione nel precedente esercizio di alcune commesse. Tale riduzione si è solo parzialmente riflessa sui “costi operativi”.

I “ricavi del settore parcheggi” si riferiscono ai corrispettivi percepiti (al netto del cd. “minimo garantito”) da Fiera Parking S.p.A.; il dato relativo ai primi nove mesi del 2015 beneficiava dei maggiori introiti correlati all’evento EXPO 2015 (Milano 1° maggio – 31 ottobre).

In presenza di una sostanziale invarianza dei costi del settore autostradale, l’incremento intervenuto nei “costi operativi”, pari complessivamente a 33,9 milioni di euro, è la risultante: (i) del consolidamento di Itinera S.p.A. e di ACI s.c.p.a. a decorrere dal 1° luglio 2016, (ii) della riduzione dei costi dei settori *engineering* e tecnologico a seguito della minore produzione effettuata verso terzi.

Per quanto sopra esposto il “margine operativo lordo” evidenzia una **crescita di 26,3 milioni** di euro così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
• Settore Autostradale	510,7	483,7	27,0
• Settore Costruzioni <sup>(*)</sup>	15,8	3,4	12,4
• Settore Engineering	1,6	2,9	(1,3)
• Settore Tecnologico	13,5	20,2	(6,7)
• Settore Parcheggi <sup>(**)</sup>	1,2	1,1	0,1
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(11,8)	(6,6)	(5,2)
<b>Totale</b>	<b>531,0</b>	<b>504,7</b>	<b>26,3</b>

(\*) L’incremento del MOL del settore costruzioni è ascrivibile per 11,5 milioni di euro al consolidamento del Gruppo Itinera a partire dal 1° luglio 2016

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

La voce “componenti non ricorrenti” consuntivata nei primi nove mesi del 2016 (pari a -1,8 milioni di euro) è la risultante: (i) di *success e discretionary fees* riconosciuti agli *advisor* a seguito dell’acquisizione del co-controllo di Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. (-2,7 milioni di euro) e (ii) del riconoscimento alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. di un’indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all’autoporto di Ventimiglia (+0,8 milioni di euro).

Nell’analogo periodo del precedente esercizio, tale voce pari complessivamente a 3 milioni di euro si riferiva: (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 proventivazione – 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) ad un importo riconosciuto ad un ex Amministratore e al Direttore Generale della Società nell’ambito di accordi transattivi (3,5 milioni di euro di cui 2,5 milioni di euro da ASTM S.p.A. ed 1 milione di euro da SIAS S.p.A.).

\*\*\*\*\*



Il confronto tra **componenti economiche** relative al **terzo trimestre** degli esercizi 2016 e 2015 è di seguito riepilogato:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1) (2)</sup>	292.713	284.194	8.519
Ricavi del settore costruzioni <sup>(2)</sup>	59.599	606	58.993
Ricavi del settore <i>engineering</i>	590	2.744	(2.154)
Ricavi del settore tecnologico	6.990	13.470	(6.480)
Ricavi del settore parcheggi <sup>(3)</sup>	713	1.205	(492)
Altri ricavi <sup>(4)</sup>	10.534	8.806	1.728
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>371.139</b>	<b>311.025</b>	<b>60.114</b>
Costi operativi <sup>(1) (2) (4)</sup> <b>(B)</b>	<b>(152.226)</b>	<b>(113.473)</b>	<b>(38.753)</b>
<b>Margine operativo lordo (A)+(B)</b>	<b>218.913</b>	<b>197.552</b>	<b>21.361</b>
Componenti non ricorrenti	856	(3.236)	4.092
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>219.769</b>	<b>194.316</b>	<b>25.453</b>

(1) Importi al netto del canone/sovranone da devolvere all'ANAS pari a 21,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2016 (20,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2015).

(2) L'IFRIC12 prevede – in capo alle società concessionarie – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti - pari rispettivamente a 49,1 milioni di euro nel terzo trimestre del 2016 - di cui 43,7 milioni di euro afferenti al settore autostradale e 5,4 milioni di euro afferenti al settore costruzioni - (40,4 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015, riferito al solo settore autostradale) - 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 a 0,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2016 riconducibile al cd. "minimo garantito" (0,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2015).

(4) Importi al netto dei costi/ricavi pari a 0,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2016 (1,6 nel terzo trimestre 2015).

(5) Il "Margine Operativo Lordo" è determinato sottraendo ai ricavi operativi tutti i costi operativi ricorrenti, ad eccezione degli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.

Nel **terzo trimestre 2016**, i "*ricavi del settore autostradale*", pari a 292,7 milioni di euro (284,2 milioni di euro nel III trimestre 2015), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	284.639	276.099	8.540
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	8.074	8.095	(21)
Totale ricavi del settore autostradale	292.713	284.194	8.519

L'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 8,5 milioni di euro (+3,09%) – è ascrivibile per 5,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari al 1,76% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico/tariffa, un effetto sui "*ricavi netti da pedaggio*" pari allo 1,86%) e - per 3,4 milioni di euro (1,23%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016. I "*canoni attivi-royalties dalle aree di servizio*" risultano sostanzialmente allineati all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La variazione intervenuta nel settore "*costruzioni*" è ascrivibile per 59,3 milioni di euro al consolidamento del Gruppo Itinera e del Gruppo ACI a partire dal 1° luglio 2016.

La riduzione dei ricavi del settore "*engineering*" è ascrivibile, essenzialmente, alla minore attività svolta verso terzi dalle società del Gruppo.

Il settore "*tecnologico*", evidenzia una diminuzione dell'attività svolta nei confronti di terzi, ascrivibile - come precedentemente riportato - all'ultimazione nel precedente esercizio di alcune commesse.

I "*ricavi del settore parcheggi*" si riferiscono ai corrispettivi percepiti (al netto del cd. "minimo garantito") di Fiera Parking S.p.A.; il terzo trimestre del precedente esercizio beneficiava dei maggiori introiti correlati all'evento EXPO 2015 (Milano 1° maggio – 31 ottobre).

L'incremento intervenuto nei "*costi operativi*", pari complessivamente a 38,7 milioni di euro, è la risultante: (i) del consolidamento di Itinera S.p.A. e di ACI S.c.p.a. a decorrere dal 1° luglio 2016, (ii) della riduzione dei costi dei settori *engineering* e tecnologico a seguito della minore produzione effettuata verso terzi, (iii) dei maggiori costi sostenuti dal settore servizi e (iv) dei minori costi del settore autostradale ascrivibili, quest'ultimi, ad una diversa pianificazione degli interventi manutentivi rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una **crescita di 21,4 milioni di euro** così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazioni
• Settore Autostradale	206,1	193	13,1
• Settore Costruzioni <sup>(*)</sup>	12,2	1,1	11,1
• Settore Engineering	1,6	0,1	1,5
• Settore Tecnologico	3,4	5,4	(2,0)
• Settore Parcheggi <sup>(**)</sup>	0,5	0,3	0,2
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(4,9)	(2,4)	(2,5)
Totale	218,9	197,5	21,4

(\*) L'incremento del MOL del settore costruzioni è ascrivibile per 11,5 milioni di euro al consolidamento del Gruppo Itinera a partire dal 1° luglio 2016

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

Nel terzo trimestre 2016, le “*componenti non ricorrenti*”, positive per 0,8 milioni di euro si riferiscono ad un'indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all'autoporto di Ventimiglia riconosciuta alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A..

Nell'analogo periodo del precedente esercizio, tale voce pari complessivamente a 3,2 milioni di euro si riferiva: (i) ad importi riconosciuti, per complessivi 3,5 milioni di euro, ad un ex Amministratore ed al Direttore Generale della Società, nell'ambito di accordi transattivi (2,5 milioni di euro da ASTM S.p.A. ed 1 milione di euro da SIAS S.p.A.) ed al contributo straordinario riconosciuto a Fiera Parking S.p.A. (0,3 milioni di euro).

\*\*\*\*\*

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

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

(valori in migliaia di euro)	30/09/2016	30/06/2016	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.035.902	813.902	222.000
B) Titoli detenuti per la negoziazione	11.047	11.143	(96)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.046.949</b>	<b>825.045</b>	<b>221.904</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>474.504</b>	<b>471.511</b>	<b>2.993</b>
E) Debiti bancari correnti	(37.057)	(28.971)	(8.086)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(268.477)	(256.300)	(12.177)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(299.365)	(280.917)	(18.448)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(604.899)</b>	<b>(566.188)</b>	<b>(38.711)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>916.554</b>	<b>730.368</b>	<b>186.186</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.245.889)	(1.216.817)	(29.072)
K) Strumenti derivati di copertura	(100.513)	(117.346)	16.833
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(992.420)	(992.104)	(316)
M) Altri debiti non correnti	(2.454)	(1.571)	(883)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.341.276)</b>	<b>(2.327.838)</b>	<b>(13.438)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(**)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.424.722)</b>	<b>(1.597.470)</b>	<b>172.748</b>
P) Crediti finanziari non correnti	49.942	50.182	(240)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(186.458)	(183.798)	(2.660)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.561.238)</b>	<b>(1.731.086)</b>	<b>169.848</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 103,5 milioni di euro)

(\*\*) Come da raccomandazione CESR

Il positivo andamento del cash flow operativo del settore autostradale che caratterizza il periodo estivo (parzialmente compensato dagli esborsi connessi alla prosecuzione del programma di investimento relativo all'infrastruttura autostradale ed all'acquisto di minorities) si è riflesso sull'**"indebitamento finanziario netto rettificato"** che evidenzia nel terzo trimestre un **miglioramento** di circa **169,8 milioni di euro**, attestandosi, al 30 settembre 2016, su di un importo di 1.561,2 milioni di euro.

Il consolidamento di Itinera S.p.A. e di ACI S.c.p.a. ha comportato complessivamente un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto pari a 2,1 milioni di euro. La tabella sotto riportata evidenzia il contributo del suddetto consolidamento alle principali componenti dell'indebitamento finanziario netto,:

(valori in migliaia di euro)	30 settembre 2016
Liquidità	58.986
Indebitamento finanziario corrente	(28.612)
<b>(Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta</b>	<b>30.374</b>
Indebitamento finanziario non corrente	(28.243)
<b>(Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta</b>	<b>2.131</b>

Alla data del 30 settembre 2016, circa l'80% 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 **3,29%**.

\*\*\*

Si evidenzia che la "posizione finanziaria netta" non risulta inclusiva di quote di "fondi di investimento" per circa 10 milioni di euro sottoscritte quale investimento della liquidità.

\* \* \*

Le risorse finanziarie disponibili al 30 settembre 2016 risultano così dettagliabili:

*(importi in milioni di euro)*

Disponibilità liquide e Crediti finanziari	1.521
• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	350
• finanziamento in pool (in capo alla SIAS S.p.A.)	270
• finanziamento IVA (in capo alla Autovia Padana S.p.A.)	66
• linee di credito "uncommitted" (in capo alla ASTM S.p.A. ed alle società consolidate) <sup>1</sup>	653
• Linee di credito di cassa committed (Gruppo Itinera)	10
Sub-totale	<u>1.349</u>
<b>Totale risorse finanziarie al 30 settembre 2016</b>	<b><u><u>2.870</u></u></b>

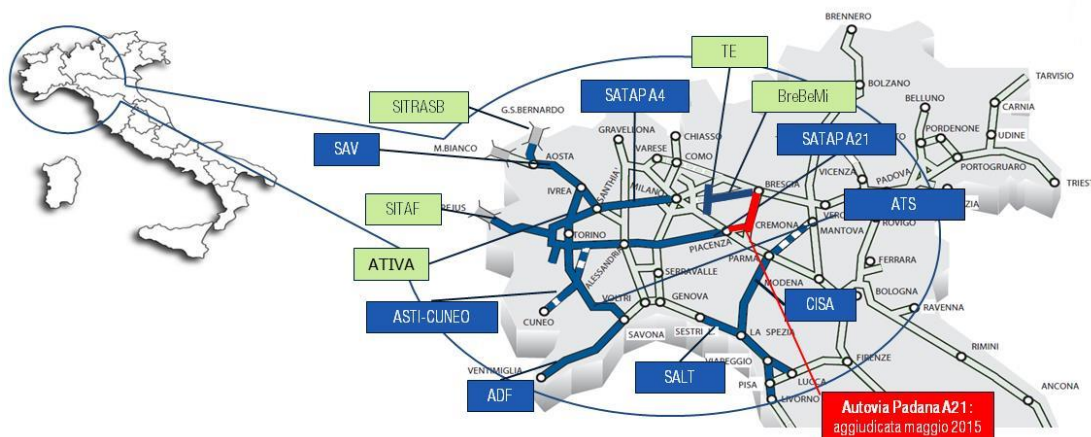
<sup>1</sup> Di cui 256 milioni di euro riferiti al Gruppo Itinera

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

Alla data del 30 settembre 2016, il Gruppo gestisce una rete autostradale di circa 3.317 chilometri; tale rete è focalizzata per 1.373 chilometri in Italia e per 1.944 chilometri all'estero.

### Settore Autostradale - Italia

In Italia, il Gruppo opera nel settore nord occidentale del Paese.



L'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita in Italia 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.	95,23%	SESTRI LEVANTE-LIVORNO, VIAREGGIO-LUCCA E FORNOLA-LA SPEZIA	154,9
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	99,35%	LA SPEZIA-PARMA	182,0
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	65,08%	QUINCINETTO-AOSTA	59,5
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	70,92%	SAVONA-VENTIMIGLIA	113,2
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	100,00%	TORINO - SAVONA	130,9
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	65,00%	ASTI-CUNEO	78,0
<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 TRAFORO AUTOSTRADALE DEL FREJUS S.P.A.	36,60%	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>	14,94% <sup>(4)</sup>	TANGENZIALE EST ESTERNA DI MILANO	32,0
BREBEMI	SOCIETÀ' DI PROGETTO AUTOSTRADA DIRETTA BRESCIA MILANO S.P.A. <sup>(3)</sup>	2,71% <sup>(5)</sup>	BRESCIA - BERGAMO- MILANO	62,0
<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE ((B))</b>			<b>356,6</b>	
<b>TOTALE (A+B)</b>			<b>1.373,1</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.

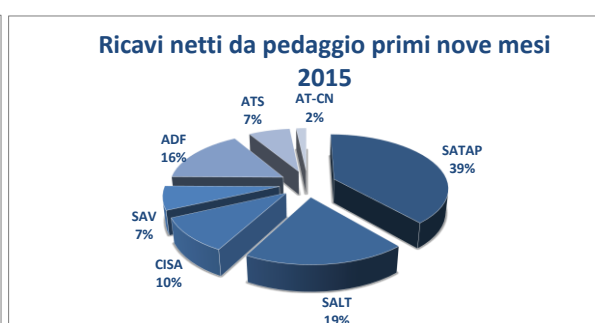
(4) Società partecipata direttamente dalle controllate SIAS S.p.A. (7,44%), SATAP S.p.A. (1,02%) e Itinera S.p.A. (6,48%) e indirettamente tramite TEM S.p.A. , nella quale il Gruppo detiene una percentuale pari al 41,6% del capitale sociale.

(5) Società partecipata, direttamente dalla controllata Itinera S.p.A. per una percentuale pari al 2,71% del capitale sociale e indirettamente tramite Autostrade Lombarde S.p.A. (quota pari al 79% del capitale sociale) nella quale il Gruppo detiene una percentuale pari a 13,3% del capitale sociale.

La rete gestita in Italia– una volta espletate le formalità relative all'aggiudicazione della concessione relativa alla tratta "Piacenza – Brescia" – si incrementerà di ulteriori **88,6 Km.**

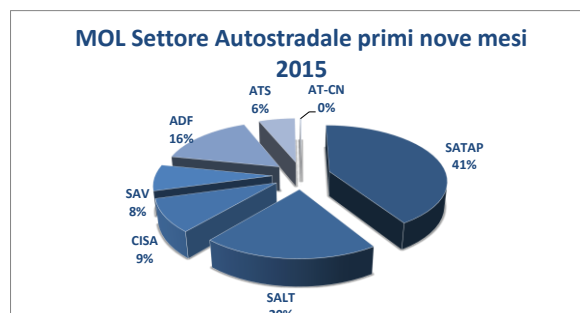
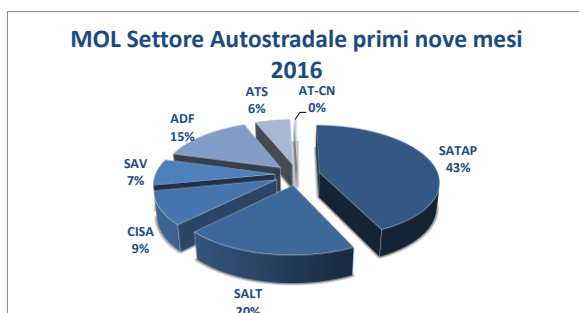
Il dato dei **ricavi netti da pedaggio** delle singole concessionarie controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SATAP A4	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	169.314	156.284	13.030
SATAP A21	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	127.200	123.179	4.021
SALT	SOCIETA' AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	142.024	138.557	3.467
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	75.621	74.114	1.507
SAV	SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	51.771	50.799	972
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	119.378	117.206	2.172
ATS	AUTOSTRADA TORINO SAVONA S.P.A.	50.312	50.012	300
AT-CN	SOCIETA' AUTOSTRADA ASTI - CUNEO S.P.A.	12.825	12.233	592
<b>TOTALE</b>		<b>748.445</b>	<b>722.384</b>	<b>26.061</b>



Il dato del **marginale operativo lordo** delle singole concessionarie controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>		1.1-30.9.2016 <sup>1</sup>	1.1-30.9.2015	Variazioni
SATAP A4	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	128.078	112.534	15.544
SATAP A21	SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	91.415	86.055	5.360
SALT	SOCIETA' AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	99.922	97.441	2.481
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	48.004	45.906	2.098
SAV	SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	38.178	36.536	1.642
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	74.232	75.423	(1.191)
ATS	AUTOSTRADA TORINO SAVONA S.P.A.	28.714	28.518	196
AT-CN	SOCIETA' AUTOSTRADA ASTI - CUNEO S.P.A.	2.355	1.333	1.022
<b>TOTALE</b>		<b>510.898</b>	<b>483.746</b>	<b>27.152</b>



<sup>1</sup> La presente tabella non include il MOL relativo alla società Autovia Padana S.p.A. (non ancora operativa) che risulta pari a -0,2 milioni di euro

## Settore Autostradale - Estero

### Brasile

Il Gruppo ASTM opera in una delle aree più ricche del Brasile per il tramite della società assoggettata a controllo congiunto Primav Infraestrutura S.A., società di diritto brasiliano, che controlla la sub holding quotata Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A..



L'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita in Brasile attraverso le società controllate e collegate da Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. risulta la seguente:

SOCIETÀ	%	TRATTA GESTITA	KM
CONCESSIONARIA ECOVIA CANINHO DO MAR S.A.	100,00%	REGIONE METROPOLITANA DI CURITIBA – PORTO DI PARANAGUA	136,7
RODOVIA DAS CATARATAS S.A. - ECOCATARATAS	100,00%	PARANÀ – “TRIPLE BORDER” (BRASILE, ARGENTINA E PARAGUAY)	387,1
CONCESSIONARIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.	100,00%	REGIONE METROPOLITANA DI SAN PAOLO – PORTO DI SANTOS	176,8
CONCESSIONARIA DAS RODOVIAS AYRTON SENNA E CARVALHO PINTO S.A. - ECOPISTAS	100,00%	REGIONE METROPOLITANA DI SAN PAOLO – REGIONE INDUSTRIALE DI VALE DO RIO PARAIBA	134,9
CONCESSIONARIA PONTE RIO-NITEROI S.A. - ECOPONTE	100,00%	RIO DE JANEIRO NOTEROI – STATO DI RIO DE JANEIRO	23,0
EMPRESA CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO SUL S.A. - ECOSUL	90,00%	PELOTAS – PORTO ALEGRE E IL PORTO DI RIO GRANDE	457,3
ECO 101 CONCESSIONARIA DE RODOVIAS S.A.	58,00%	MACURI/BA CONFINE DI RIO DE JANEIRO	475,9
		<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ CONTROLLATE (A)</b>	<b>1.791,7</b>
CONSORCIO ROTA DO HORIZONTE S.A.	20,00%	BELO HORIZONTE BELTWAY – STATO DI MINAS GERAIS	66,0 <sup>(1)</sup>
		<b>TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE (B)</b>	<b>66,0</b>
		<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>1.857,7</b>

(1) Tangenziale di Belo Horizonte in costruzione

La Primav Infraestrutura S.A. è consolidata con il “metodo del patrimonio netto” in quanto società assoggettata a controllo congiunto e, pertanto, non è oggetto di rendicontazione nel presente Rendiconto Intermedio di gestione. Tuttavia, stante l'importanza dell'investimento, si riportano nel prosieguo i dati relativi al traffico ed ai ricavi dei primi nove mesi del 2016 confrontati con il corrispondente dato del 2015.

I volumi di traffico per ciascuna concessionaria brasiliana dei primi nove mesi del 2016, a confronto con il corrispondente periodo del 2015, risulta il seguente:

(dati in migliaia di veicoli paganti equivalenti <sup>(1)</sup> )	1/1-30/9/2016			1/1-30/9/2015			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Ecovia Caminho Do Mar	3.234	9.210	12.445	3.451	8.358	11.809	-6,3%	10,2%	5,4%
Ecocataratas	7.125	13.043	20.168	7.279	12.300	19.578	-2,1%	6,0%	3,0%
Ecovias dos Imigrantes S.A.	24.858	20.139	44.996	25.914	21.848	47.762	-4,1%	-7,8%	-5,8%
Ecopistas	42.217	17.542	59.759	44.626	21.851	66.477	-5,4%	-19,7%	-10,1%
Ecoponte <sup>(2)</sup>	17.858	3.414	21.272	7.953	1.671	9.625	124,5%	104,3%	121,0%
Ecosul	4.958	15.215	20.172	5.233	16.047	21.280	-5,3%	-5,2%	-5,2%
Eco 101	11.892	22.654	34.546	12.481	26.972	39.453	-4,7%	-16,0%	-12,4%
<b>Totale</b>	<b>112.141</b>	<b>101.217</b>	<b>213.358</b>	<b>106.937</b>	<b>109.046</b>	<b>215.983</b>	<b>4,9%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-1,2%</b>

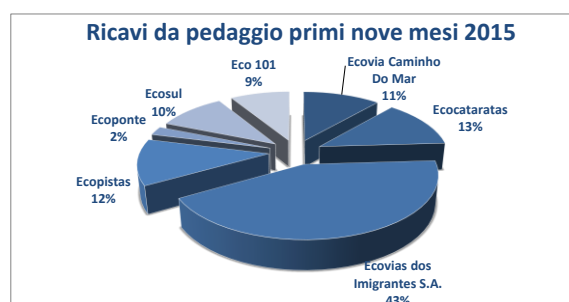
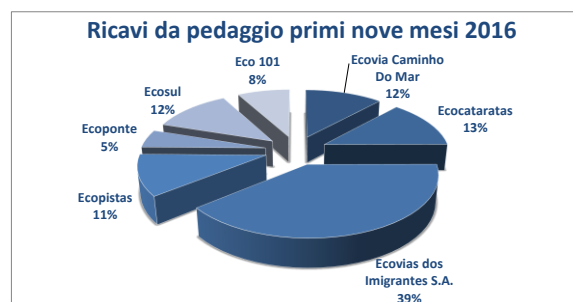
Nei primi nove mesi del 2016 i volumi di traffico in termini di "veicoli paganti equivalenti" si è ridotto complessivamente dell'1,2%.

Con riferimento ai veicoli pesanti, la complessiva riduzione dei volumi di traffico delle concessionarie è direttamente correlata alla recessione che ha colpito il paese e alla contrazione della produzione industriale.

Con riferimento ai veicoli leggeri, si segnala che i volumi di traffico delle concessionarie Ecovias dos Imigrantes, Ecovia Caminho do Mar, Ecosul sono stati influenzati (i) dalle avverse condizioni atmosferiche che hanno influenzato negativamente i flussi turistici verso le località balneari negli stati di San Paolo, Paraná e Rio Grande do Sul (ii) dalla recessione del paese. La flessione del traffico intervenuta a Ecopistas è ascrivibile alla contrazione della produzione industriale della regione.

I ricavi da pedaggio - che tengono altresì conto degli aumenti tariffari riconosciuti alle singole concessionarie - relativi ai primi nove mesi del 2016 (confrontati con i corrispondenti valori del 2015) sono i seguenti:

(valori in milioni di Reais)	1.1-30.09.2016	1.1-30.09.2015	Variazione
Ecovia Caminho Do Mar	197,5	176	12,2%
Ecocataratas	221,4	196,8	12,5%
Ecovias dos Imigrantes S.A.	658,5	661,5	-0,5%
Ecopistas	186	188	-1,1%
Ecoponte	81,6	35,6	n.d.
Ecosul	201	155,9	28,9%
Eco 101	133,2	135,5	-1,7%
<b>TOTALE</b>	<b>1.679,2</b>	<b>1.549,3</b>	<b>8,4%</b>
<b>Totale in Euro<sup>3</sup></b>	<b>463,7</b>	<b>427,9</b>	<b>8,4%</b>



<sup>1</sup> I volumi di traffico sono espressi in "veicoli paganti equivalenti", unità di base di riferimento nelle statistiche di pedaggio sul mercato brasiliano. I veicoli leggeri (quali le automobili) corrispondono a un'unità veicolo equivalente. I veicoli pesanti (come autocarri e autobus) sono convertiti in veicoli equivalenti per un moltiplicatore applicato al numero di assi per veicolo, stabilito nei termini di ogni contratto di concessione.

<sup>2</sup> La riscossione dei pedaggi relativa alla concessione di Ecoponte ha avuto inizio il 1° giugno 2015.

<sup>3</sup> Sulla base del rapporto di cambio Euro/Reais di 3,621 al 30 settembre 2016.



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

Il Gruppo ha operato nel Settore Costruzioni sino al 30 giugno 2016 per il tramite della controllata ABC Costruzioni S.p.A. (partecipata con una quota pari all'85,9% del capitale sociale); a seguito del conferimento delle partecipazioni detenute in Itinera S.p.A. da parte di Argo Finanziaria S.p.A. e della sua controllata Codelfa S.p.A., a far data dal 1° luglio 2016 il Gruppo opera altresì attraverso l'Itinera S.p.A., l'ACI S.c.p.A. e le rispettive controllate. Per quanto sopra, i dati relativi alle succitate società sono consolidati limitatamente al terzo trimestre 2016.

\*\*\*

Come più ampiamente descritto nel paragrafo relativo alla "gestione delle partecipazioni" nell'ambito di un piano di riorganizzazione operativa e di razionalizzazione del settore costruzioni nel mese di ottobre 2016 le assemblee degli azionisti di ABC Costruzioni S.p.A. e Itinera S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della medesima ABC Costruzioni S.p.A. in Itinera S.p.A..

\*\*\*

Itinera S.p.A. è a capo di un gruppo attivo nel settore delle costruzioni che ha, come attività preminente, la costruzione e la manutenzione di infrastrutture stradali, autostradali e ferroviarie, lavori edili, nonché lavori inerenti la costruzione di gallerie e metropolitane.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 l'attività del Gruppo Itinera si è svolta - in continuità con il passato esercizio - prevalentemente in un contesto nazionale che vive ormai da anni una situazione di grave difficoltà. Il Gruppo sta perseguendo i propri obiettivi di sviluppo secondo linee strategiche che, accanto alla creazione di un "polo costruzioni" mediante aggregazioni delle società che ne fanno parte, vedono una riorganizzazione della struttura con un *focus* sul mercato internazionale. A tal riguardo, con l'obiettivo di realizzare una consistente quota del proprio fatturato all'estero, nel corso del periodo in esame il gruppo si è attivato per l'apertura di filiali in paesi esteri di interesse, alcune già concretizzate (Romania, Abu Dhabi, Dubai, Angola, Zambia, Sud Africa, Armenia e Kenya) ed altre in via di esecuzione (Iran ed Arabia Saudita quest'ultima filiale è stata costituita il 10 aprile 2016), e di società di capitali di diritto locale in Algeria e negli Stati Uniti.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2016, il Gruppo Itinera ha consuntivato un "valore della produzione" pari a 299,2 milioni di euro al quale è corrisposto un "margine operativo lordo" pari a circa 26,6 milioni di euro.

L'"indebitamento finanziario netto" al 30 settembre 2016 evidenzia un saldo pari a 0,7 milioni di euro (43,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Il dato del *volume d'affari* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015 (**)	Variazioni
ABC COSTRUZIONI S.P.A.	29.780	35.563	(5.783)
GRUPPO ITINERA (*)	299.238	n.d.	299.238
GRUPPO ACI (*)	33.568	n.d.	33.568
<b>TOTALE</b>	<b>362.586</b>	<b>35.563</b>	<b>327.023</b>

(\*) In considerazione del fatto che il Gruppo è stato consolidato con decorrenza 1 luglio 2016, il volume d'affari relativo al solo terzo trimestre 2016 risulta pari per il Gruppo Itinera a 90 milioni di euro e per il Gruppo ACI a 8,7 milioni di euro.

(\*\*) Il Gruppo Itinera e il Gruppo ACI non hanno predisposto i dati consolidati al 30 settembre 2015 in quanto non richiesti ai sensi di legge.

Il dato del *marginе operativo lordo* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9.2016</b>	<b>1.1-30.9.2015 <sup>(**)</sup></b>	<b>Variazioni</b>
ABC COSTRUZIONI S.P.A.	4.268	3.361	907
GRUPPO ITINERA (*)	26.650	n.d.	26.650
GRUPPO ACI (*)	66	n.d.	66
<b>TOTALE</b>	<b>30.984</b>	<b>3.361</b>	<b>27.623</b>

*(\*) In considerazione del fatto che il Gruppo è stato consolidato con decorrenza 1 luglio 2016, il margine operativo relativo al solo terzo trimestre 2016 risulta pari per il Gruppo Itinera a 11,5 milioni di euro e per il Gruppo ACI a 23 mila euro.*

*(\*\*) Il Gruppo Itinera e il Gruppo ACI non hanno predisposto i dati consolidati al 30 settembre 2015 in quanto non richiesti ai sensi di legge.*

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

Il Gruppo opera 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)
- Lira S.r.l. (partecipata con una quota pari al 75% del capitale sociale)

Il dato del *volume d'affari* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SINA S.P.A.	14.764	18.285	(3.521)
SINECO S.P.A.	16.628	17.090	(462)
CISA ENGINEERING S.P.A.	810	920	(110)
SITECO INFORMATICA S.R.L.	1.677	1.059	618
CONSORZIO SINTEC	1.483	4.057	(2.574)
LIRA S.R.L.	52	424	(372)
<b>TOTALE</b>	<b>35.414</b>	<b>41.835</b>	<b>(6.421)</b>

Il dato del *marginale operativo lordo* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SINA S.P.A.	(2.260)	(1.781)	(479)
SINECO S.P.A.	3.621	4.529	(908)
CISA ENGINEERING S.P.A.	233	235	(2)
SITECO INFORMATICA S.R.L.	31	(208)	239
CONSORZIO SINTEC	5	3	2
LIRA S.R.L.	(12)	102	(114)
<b>TOTALE</b>	<b>1.618</b>	<b>2.880</b>	<b>(1.262)</b>

\*\*\*\*\*

## 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)
- Pedemontana Lombarda Manutenzioni S.c.ar.l. (partecipata per una quota pari al 74,6% del capitale sociale)

Il dato del *volume d'affari* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SINELEC S.p.A.	38.747	51.940	(13.193)
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.P.A.	29.377	37.276	(7.899)
BRESCIA MILANO MANUTENZIONI S.C.AR.L.	895	2.223	(1.328)
PEDEMONTANA LOMBARDA MANUTENZIONI S.C.AR.L.	334	n.d.	334
<b>TOTALE</b>	<b>69.353</b>	<b>91.439</b>	<b>(22.086)</b>

Il dato del *marginale operativo lordo* delle singole controllate relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio - è di seguito riportato:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
SINELEC S.p.A.	9.496	16.576	(7.080)
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.P.A.	3.956	3.583	373
BRESCIA MILANO MANUTENZIONI S.C.AR.L.	28	16	12
PEDEMONTANA LOMBARDA MANUTENZIONI S.C.AR.L.	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>13.480</b>	<b>20.175</b>	<b>(6.695)</b>

## 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>(1)</sup> (partecipata con una quota pari al 99% del capitale sociale).

E' di seguito riportato il dato del *volume d'affari*<sup>(2)</sup> di Fiera Parking S.p.A. relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
FIERA PARKING S.p.A.	2.403	3.324	(921)

E' di seguito riportato il dato del *marginale operativo lordo*<sup>(2)</sup> di Fiera Parking S.p.A. relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 - confrontato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9.2016	1.1-30.9.2015	Variazioni
FIERA PARKING S.p.A.	1.251	1.234	17

<sup>(1)</sup> 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 S.r.l. e Parcheggio Via Manuzio S.r.l..

<sup>(2)</sup> 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 non inclusivi dei ricavi da parcheggi per la quota ascrivibile al cd. "minimo garantito" pari a circa 2,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2016 (2,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015).

## ALTRE INFORMAZIONI

### Azioni Proprie

In data 28 aprile 2016, 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 2016 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. In esecuzione di tale piano sono state acquistate n. 918.478 azioni ASTM e pertanto, alla data odierna la Capogruppo detiene complessivamente n. 6.311.506 (corrispondenti a circa il 6,38% del capitale sociale), di cui n. 6.231.128 azioni proprie direttamente e indirettamente tramite le controllate Autostrada Albenga Garesio Ceva S.p.A. (n. 58.878 azioni) e dalla ATIVA S.p.A. (n. 21.500 azioni).

### Documenti informativi

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

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Oltre a quanto esposto in precedenza, si evidenzia che in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha deliberato, la distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all'esercizio 2016 – pari ad euro 0,20 per ciascuna delle azioni aventi diritto, per un controvalore complessivo pari a circa 18,6 milioni di euro; tale acconto sarà corrisposto con decorrenza dal 30 novembre 2016.

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

Nonostante dal 1° gennaio 2016 gli adeguamenti tariffari delle controllate operanti nel settore autostradale italiano siano stati riconosciuti limitatamente e parzialmente alla tratta A4 Torino-Milano, i positivi segnali di ripresa del traffico dovrebbero consentire, per l'esercizio in corso, un ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo ASTM. Tali risultati rifletteranno altresì gli effetti delle operazioni di acquisizione del co-controllo di Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. e del controllo di Itinera che potranno rafforzare il posizionamento strategico e la forza competitiva del Gruppo nei mercati di riferimento in un orizzonte di medio periodo.

Tortona, 11 novembre 2016

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Gian Maria Gros-Pietro)

## Prospetti contabili consolidati

## GRUPPO ASTM

### RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

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

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>						
826.551	799.569	26.982	1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	313.967	305.038	8.929
127.462	143.411	(15.949)	2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione IFRIC 12	43.680	40.397	3.283
60.103	898	59.205	3) Ricavi del settore costruzioni	59.599	606	58.993
5.464		5.464	4) Ricavi del settore costruzioni – progettazione e costruzione IFRIC 12	5.464	-	5.464
6.320	12.258	(5.938)	5) Ricavi del settore <i>engineering</i>	590	2.744	(2.154)
27.177	47.449	(20.272)	6) Ricavi del settore tecnologico	6.990	13.470	(6.480)
2.169	3.175	(1.006)	7) Ricavi del settore parcheggi	713	1.205	(492)
32.406	31.998	408	8) Altri ricavi	10.636	10.460	176
<b>1.087.652</b>	<b>1.038.758</b>	<b>48.894</b>	<b>T o t a l e</b>	<b>441.639</b>	<b>373.920</b>	<b>67.719</b>
<b>(B) Costi operativi</b>						
(148.527)	(135.298)	(13.229)	9) Costi per il personale	(54.224)	(42.895)	(11.329)
(267.290)	(269.377)	2.087	10) Costi per servizi	(109.033)	(87.427)	(21.606)
(39.169)	(39.404)	235	11) Costi per materie prime	(18.559)	(12.863)	(5.696)
(102.675)	(90.832)	(11.843)	12) Altri costi	(41.354)	(33.422)	(7.932)
965	768	197	13) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	444	239	205
<b>(556.696)</b>	<b>(534.143)</b>	<b>(22.553)</b>	<b>T o t a l e</b>	<b>(222.726)</b>	<b>(176.368)</b>	<b>(46.358)</b>
<b>530.956</b>	<b>504.615</b>	<b>26.341</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>218.913</b>	<b>197.552</b>	<b>21.361</b>
(1.844)	3.039	(4.883)	14) Componenti non ricorrenti	856	(3.236)	4.092
<b>529.112</b>	<b>507.654</b>	<b>21.458</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa - rettificato</b>	<b>219.769</b>	<b>194.316</b>	<b>25.453</b>

\*\*\*

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.035.902	813.902	1.176.540
B) Titoli detenuti per la negoziazione	11.047	11.143	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.046.949</b>	<b>825.045</b>	<b>1.176.540</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>474.504</b>	<b>471.511</b>	<b>480.167</b>
E) Debiti bancari correnti	(37.057)	(28.971)	(18.155)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(268.477)	(256.300)	(176.232)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(299.365)	(280.917)	(43.579)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(604.899)</b>	<b>(566.188)</b>	<b>(237.966)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>916.554</b>	<b>730.368</b>	<b>1.418.741</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.245.889)	(1.216.817)	(1.208.880)
K) Strumenti derivati di copertura	(100.513)	(117.346)	(107.018)
L) Obbligazioni emesse (**)	(992.420)	(992.104)	(1.217.437)
M) Altri debiti non correnti	(2.454)	(1.571)	(1.671)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.341.276)</b>	<b>(2.327.838)</b>	<b>(2.535.006)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (***) (I) + (N)</b>	<b>(1.424.722)</b>	<b>(1.597.470)</b>	<b>(1.116.265)</b>
P) Crediti finanziari non correnti	49.942	50.182	49.237
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(186.458)	(183.798)	(178.479)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.561.238)</b>	<b>(1.731.086)</b>	<b>(1.245.507)</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 103,5 milioni di euro)

(\*\*) Come da raccomandazione CESR

Note esplicative



## Note esplicative - Informazioni sul conto economico

I dati economici dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2016 riflettono – con decorrenza dal 1° luglio 2016 – l’inclusione, nell’“area del consolidamento”, della controllata *Itinera S.p.A., Argo Costruzioni Infrastrutture – ACI S.c.p.a. e delle rispettive controllate.*

\*\*\*

### VOLUME D’AFFARI

#### Ricavi del settore autostradale – gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
748.445	722.384	26.061	Ricavi netti da pedaggio	284.639	276.099	8.540
56.544	55.244	1.300	Canone/Sovracanone da devolvere all’ANAS	21.254	20.844	410
<b>804.989</b>	<b>777.628</b>	<b>27.361</b>	<b>Ricavi lordi da pedaggio (a)</b>	<b>305.893</b>	<b>296.943</b>	<b>8.950</b>
21.562	21.941	(379)	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	8.074	8.095	(21)
<b>826.551</b>	<b>799.569</b>	<b>26.982</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>313.967</b>	<b>305.038</b>	<b>8.929</b>

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

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2016**, l’incremento dei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 26,1 milioni di euro (+3,60%) – è ascrivibile per 15,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l’incremento dei volumi – pari all’1,92% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico/tariffa, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari al 2,17%) e - per 10,4 milioni di euro (1,43%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

Relativamente al **terzo trimestre 2016**, l’incremento dei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 8,5 milioni di euro (+3,09%) – è ascrivibile per 5,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l’incremento dei volumi – pari all’1,76% - ha determinato, in considerazione del mix di traffico/tariffa, un effetto sui “ricavi netti da pedaggio” pari all’1,86%) e - per 3,4 milioni di euro (1,23%) – al riconoscimento degli adeguamenti tariffari (limitatamente alla tratta Torino – Milano) a decorrere dal 1° gennaio 2016.

La variazione intervenuta nella voce “canone/sovracanone da devolvere all’ANAS” 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 nei “canoni attivi – royalties dalle aree di servizio” è ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio.

#### Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

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

Con riferimento ai primi **nove mesi del 2016** tale voce è pari a 127.462 migliaia di euro (143.411 migliaia di euro nei primi nove mesi dell’esercizio 2015).

Con riferimento al **terzo trimestre 2016** tale voce è pari a 43.680 migliaia di euro (40.397 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015).

### **Ricavi del settore costruzioni**

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
50.590	-	50.590	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	50.590	-	50.590
9.513	898	8.615	Altri ricavi	9.009	606	8.403
<b>60.103</b>	<b>898</b>	<b>59.205</b>	<b>Totale</b>	<b>59.599</b>	<b>606</b>	<b>58.993</b>

L'incremento intervenuto nei **"ricavi del settore costruzione" nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 e nel terzo trimestre 2016** è ascrivibile – sostanzialmente – al consolidamento a far data dal 1° luglio 2016 del Gruppo Itinera e del Gruppo ACI (per un importo complessivo pari a 59,3 milioni di euro).

### **Ricavi del settore costruzioni - progettazione e costruzione**

La voce **"ricavi del settore costruzione – progettazione e costruzione"** pari a 5.464 migliaia di euro **nel terzo trimestre 2016**, si riferisce all'"attività di progettazione e costruzione" della piastra portuale di Taranto (nodo infrastrutturale del Porto di Taranto – Piastra Logistica), 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".

La variazione rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è ascrivibile al consolidamento di Itinera S.p.A..

### **Ricavi del settore engineering**

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
5.530	12.010	(6.480)	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	394	2.725	(2.331)
790	248	542	Altri ricavi	196	19	177
<b>6.320</b>	<b>12.258</b>	<b>(5.938)</b>	<b>Totale</b>	<b>590</b>	<b>2.744</b>	<b>(2.154)</b>

Tale voce è relativa all'ammontare totale della "produzione" effettuata verso Terzi dalle controllate 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 **nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 e nel terzo trimestre 2016**, è ascrivibile sia alla minore attività svolta verso terzi sia al consolidamento del Gruppo Itinera con conseguente elisione delle poste infragruppo.

### **Ricavi del settore tecnologico**

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
25.806	45.259	(19.453)	Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	6.024	13.102	(7.078)
1.371	2.190	(819)	Altri ricavi	966	368	598
<b>27.177</b>	<b>47.449</b>	<b>(20.272)</b>	<b>Totale</b>	<b>6.990</b>	<b>13.470</b>	<b>(6.480)</b>

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata verso terzi dalle controllate Sinelec S.p.A., Euroimpianti

Electronic S.p.A. e Brescia Milano Manutenzione 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.

Con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio 2016 e al terzo trimestre 2016, il settore tecnologico evidenzia una riduzione dell'attività svolta nei confronti di terzi, sostanzialmente ascrivibile all'ultimazione nell'esercizio precedente di alcune importanti commesse, nonché al consolidamento del Gruppo Itinera con conseguente elisione delle poste infragruppo.

### **Ricavi del settore parcheggi**

I ricavi del settore parcheggi, pari rispettivamente a 2.169 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2016 e 713 migliaia di euro nel terzo trimestre 2016 (3.175 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2015 e 1.205 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015) si riferiscono a corrispettivi percepiti da Fiera Parking S.p.A.. Il dato relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2015 e al terzo trimestre 2015 beneficiava dei maggiori introiti correlati all'evento EXPO 2015 (Milano 1° maggio – 31 ottobre).

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
1.340	2.570	(1.230)	Risarcimenti danni	797	1.034	(237)
21.498	13.170	8.328	Recupero spese ed altri proventi	6.591	4.440	2.151
7.982	9.420	(1.438)	Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	2.662	3.139	(477)
898	6.388	(5.490)	Lavori c/terzi e ribaltamento costi	352	1.701	(1.349)
688	450	238	Contributi in conto esercizio	234	146	88
<b>32.406</b>	<b>31.998</b>	<b>408</b>	<b>Totale</b>	<b>10.636</b>	<b>10.460</b>	<b>176</b>

La voce “risarcimenti danni” è relativa ai rimborsi – da parte delle compagnie di assicurazione – dei costi sostenuti dalle concessionarie autostradali per la riparazione delle opere autostradali in occasione di incidenti ed altri danneggiamenti. La voce “quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG” si riferisce alla quota, di competenza, relativa alla differenza, precedentemente differita, tra l'importo originario del debito ed il suo valore attuale.

La voce “lavori per c/terzi e ribaltamento costi” è ascrivibile ai ricavi da ribaltamento costi a società consortili consuntivati dalle controllate SATAP S.p.A. e Sinelec S.p.A..

## **COSTI OPERATIVI**

### **Costi per il personale**

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
105.535	96.320	9.215	Salari e stipendi	38.214	30.501	7.713
32.627	30.290	2.337	Oneri sociali	11.988	9.113	2.875
8.058	6.944	1.114	Adeguamento attuariale TFR	2.837	2.600	237
2.307	1.744	563	Altri costi	1.185	681	504
<b>148.527</b>	<b>135.298</b>	<b>13.229</b>	<b>Totale</b>	<b>54.224</b>	<b>42.895</b>	<b>11.329</b>

L'incremento intervenuto nei "costi per il personale" nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 e nel terzo trimestre 2016 è ascrivibile – principalmente – al consolidamento a far data dal 1° luglio 2016 del Gruppo Itinera e del Gruppo ACI (per un importo complessivo pari a 11,2 milioni di euro).

Con riferimento alla variazione dell'area di consolidamento, il personale al 30 settembre 2016 del Gruppo Itinera e del Gruppo ACI risulta il seguente:

<b>30 settembre 2016</b>	
Dirigenti	42
Quadri	42
Impiegati	309
Operai	323
<b>Totale</b>	<b>716</b>

### **Costi per servizi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
43.170	47.834	(4.664)	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	15.139	22.295	(7.156)
14.943	16.495	(1.552)	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	907	2.796	(1.889)
209.177	205.048	4.129	Altri costi per servizi	92.987	62.336	30.651
<b>267.290</b>	<b>269.377</b>	<b>(2.087)</b>	<b>Totale</b>	<b>109.033</b>	<b>87.427</b>	<b>21.606</b>

La voce "manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragrupo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzioni", "engineering" e "tecnologico" a favore delle società autostradali. Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2016**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate ammonta a **91,2 milioni di euro** (88 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015).

Nel **terzo trimestre 2016**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate ammonta a **33,5 milioni di euro** (36,6 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015).

La riduzione intervenuta nelle voci "Manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili" e degli "Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili" rispetto al **30 settembre 2016** e nel **terzo trimestre 2016** rispetto agli analoghi periodi precedenti è sostanzialmente ascrivibile all'elisione delle poste infragrupo conseguenti al consolidamento a far data dal 1° luglio 2016 del Gruppo Itinera e dal Gruppo ACI.

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 rispetto agli analoghi periodi dei precedenti esercizi è ascrivibile (i) ai maggiori costi riconducibili al consolidamento del Gruppo Itinera e del Gruppo ACI e (ii) ai minori costi relativi all'"attività di progettazione e costruzione" dei beni reversibili (IFRIC 12) nonché alla minore attività del settore tecnologico.

### **Costi per materie prime**

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

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
37.772	38.745	(973)	Materie prime, materiali di consumo e merci	17.733	12.364	5.369
1.397	659	738	Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	826	499	327
<b>39.169</b>	<b>39.404</b>	<b>(235)</b>	<b>Totale</b>	<b>18.559</b>	<b>12.863</b>	<b>5.696</b>

Tale voce si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate Euroimpianti Electronic S.p.A., Itinera S.p.A., Sinelec S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A., SATAP S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. e Autostrada Torino- Savona S.p.A..

La variazione intervenuta al 30 settembre 2016 e nel terzo trimestre 2016 è la risultante dei maggiori costi per materie prime derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento e dei minori costi sostenuti dalle controllate Euroimpianti Electronic Sp.A e Sinelec S.p.A. a seguito della minore produzione effettuata.

### **Altri costi operativi**

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

1.1-30.9-2016	1.1-30.9-2015	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2016	III trim. 2015	Variazioni
18.239	17.604	635	Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	6.923	6.722	201
56.544	55.244	1.300	Canone ex art. 19, comma 9 bis del D.Legge n. 78/09	21.254	20.844	410
3.347	3.366	(19)	Canone da sub-concessioni	1.202	1.194	8
6.977	6.414	563	Costi per godimento beni di terzi (noleggi e affitti)	2.551	2.180	371
17.568	8.204	9.364	Altri oneri diversi di gestione	9.424	2.482	6.942
<b>102.675</b>	<b>90.832</b>	<b>11.843</b>	<b>Totale</b>	<b>41.354</b>	<b>33.422</b>	<b>7.932</b>

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

Il "canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09" è calcolato in misura pari allo 0,0060 euro/veicoli km. per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli km. per i veicoli pesanti; la variazione intervenuta nei primi nove mesi del 2016 e nel primo trimestre 2016 è principalmente ascrivibile all'incremento del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie.

La variazione intervenuta nella voce "altri oneri diversi di gestione" al 30 settembre 2016 e nel terzo trimestre 2016 è ascrivibile principalmente alla variazione dell'area di consolidamento.

### **Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni**

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 965 migliaia di euro per il periodo **1° gennaio – 30 settembre 2016** (768 migliaia di euro per i primi nove mesi 2015) e a 444 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2016** (239 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015) - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni.

### **Componenti non ricorrenti**

La voce "componenti non ricorrenti" consuntivata **nei primi nove mesi del 2016** è la risultante: (i) di *success* e *discretionary fees* riconosciuti agli *advisor* a seguito dell'acquisizione del co-controllo di Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. (-2,7 milioni di euro) e (ii) del riconoscimento alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. di un'indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all'autoporto di Ventimiglia (+0,8 milioni di euro).

Nell'analogo periodo del precedente esercizio, tale voce pari complessivamente a 3 milioni di euro si riferiva: (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) ad un importo riconosciuto ad un ex Amministratore e al

Direttore Generale della Società nell'ambito di accordi transattivi (3,5 milioni di euro di cui 2,5 milioni di euro da ASTM S.p.A. ed 1 milione di euro da SIAS S.p.A.).

Nel **terzo trimestre 2016**, le "componenti non ricorrenti", positive per 0,8 milioni di euro si riferiscono ad un'indennità di occupazione per gli esercizi 2014 e 2015 delle aree relative all'autoporto di Ventimiglia riconosciuta alla controllata Autostrada dei Fiori S.p.A..

Nell'analogo periodo del precedente esercizio, tale voce pari complessivamente a 3,2 milioni di euro si riferiva: (i) ad importi riconosciuti, per complessivi 3,5 milioni di euro, ad un ex Amministratore ed al Direttore Generale della Società, nell'ambito di accordi transattivi (2,5 milioni di euro da ASTM S.p.A. ed 1 milione di euro da SIAS S.p.A.) ed al contributo straordinario riconosciuto a Fiera Parking S.p.A. (0,3 milioni di euro).

\*\*\*

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

\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott.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 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*