

ASTM S.p.A.

Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2014

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

Il Presidente riferisce 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 2014" (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 2014: **41.341 migliaia di**

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2014 risulta la seguente:

(valori in migliaia di euro)

A) Cassa ed altre disponibilità liquide	178.526
B) Crediti finanziari	32.414
C) Liquidità e crediti finanziari (A) + (B)	210.940
D) Altri debiti finanziari correnti	(306.000)
E) Posizione finanziaria netta (C) + (D)	(95.060)

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:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	ASTM S.p.A.	IGLI S.p.A.	Totale
Liquidità e crediti finanziari	210.940	1.120	212.060
Finanziamento infragruppo ASTM/IGLI	(306.000)	306.000	-
Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014	(95.060)	307.120	212.060

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 2014" favorevolmente esaminato – in data odierna – dal Consiglio di Amministrazione.

Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo ASTM al 30 settembre 2014

I dati economici comparativi di seguito riportati, relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2013, risultano rideterminati per effetto dell'adozione – in sede di redazione del bilancio consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2013 - dell'IFRS 11, che ha comportato la valutazione del Gruppo Ativa con il "metodo

del patrimonio netto" (precedentemente consolidato con il "metodo proporzionale").

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ^{(1) (2)}	717.855	679.999	37.856
Ricavi del settore costruzioni ed <i>engineering</i>	15.235	14.949	286
Ricavi del settore tecnologico	37.578	16.347	21.231
Altri ricavi	31.242	28.999	2.243
Volume d'affari (A)	801.910	740.294	61.616
Costi operativi ^{(1) (2)} (B)	(320.311)	(296.582)	(23.729)
Margine operativo lordo (A) + (B)	481.599	443.712	37.887
Componenti non ricorrenti	(10.236)	-	(10.236)
Margine operativo lordo "rettificato"	471.363	443.712	27.651

(1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS pari a 53,9 milioni di euro al 30 settembre 2014 (53,4 milioni di euro al 30 settembre 2013).

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

I "ricavi del settore autostradale", pari a 717,8 milioni di euro (680 milioni di euro al 30 settembre 2013), risultano così dettagliati:

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

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 38,2 milioni di euro (+5,83%) – è ascrivibile per 4,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico (l'incremento dei volumi – pari allo 0,79% - ha determinato, in considerazione del *mix* di traffico, un effetto sui "ricavi netti da pedaggio" pari allo 0,67%) e - per 33,8 milioni di euro - all'aumento delle tariffe.

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

^(*) Tale percentuale è destinata a "diluirsi", progressivamente, nel corso dell'esercizio.

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

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

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

La variazione intervenuta nei "costi operativi" (+23,7 milioni di euro) è la risultante (i) della crescita dei costi delle società facenti parte del settore autostradale (+1,5 milioni di euro) imputabile: a) ai maggiori costi per manutenzioni e costi per il personale (per complessivi +6 milioni di euro) parzialmente compensati b) dalla riduzione dei costi per "servizi invernali" (-4,5 milioni di euro) correlata alle scarse precipitazioni nevose che hanno contraddistinto i primi mesi dell'esercizio in esame) e (ii) dell'incremento dei "costi operativi" (pari a circa 22,2 milioni di euro) principalmente riconducibile alla crescita dell'attività svolta dalle società operanti nei settori "tecnologico".

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" evidenzia una crescita di 37,9 milioni di euro e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

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

La voce "componenti non ricorrenti", negativa per 10,2 milioni di euro (zero nei primi nove mesi del 2013), è la risultante (i) del rimborso assicurativo, per 1,5 milioni di euro, ricevuto dalla controllata SATAP S.p.A. relativo a dei sinistri intervenuti negli esercizi 2011-2012, e (ii) della parziale svalutazione del credito, per 11,7 milioni di euro, vantato dalla controllata Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A.

nei confronti di ANAS S.p.A.. Tale credito (pari, originariamente, a 23,5 milioni di euro) – iscritto a seguito del positivo risultato del lodo arbitrale del 20 luglio 2005 (successivamente impugnato dall’ANAS stessa) – è relativo all’indennizzo spettante a fronte della gestione delle autostrade A24 e A25 esercitata dalla Società – per conto dell’ANAS – per oltre un ventennio. La svalutazione è stata effettuata anche sulla base di quanto riportato nella proposta di accordo transattivo formulata - nell’aprile 2014 - da Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. al fine di risolvere il contenzioso e favorire l’incasso – seppur parziale – del credito stesso.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2014	30/6/2014	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.341.777	1.239.994	101.783
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.649	18.648	1
C) Liquidità (A) + (B)	1.360.426	1.258.642	101.784
D) Crediti finanziari	522.614	533.218	(10.604)
E) Debiti bancari correnti	(3.599)	(12.325)	8.726
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(219.892)	(202.222)	(17.670)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(60.952)	(42.585)	(18.367)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(284.443)	(257.132)	(27.311)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.598.597	1.534.728	63.869
J) Debiti bancari non correnti	(1.224.960)	(1.231.318)	6.358
K) Strumenti derivati di copertura	(125.166)	(119.944)	(5.222)
L) Obbligazioni emesse (*)	(1.211.373)	(1.210.193)	(1.180)
M) Altri debiti non correnti	(1.779)	(1.845)	66
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.563.278)	(2.563.300)	22
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(964.681)	(1.028.572)	63.891
P) Crediti finanziari non correnti	-	-	-
Q) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(282.729)	(278.955)	(3.774)
R) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P) + (Q)	(1.247.410)	(1.307.527)	60.117

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

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

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

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore

Autostradale

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

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

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

(2) Inclusivi di 23 km. in costruzione

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

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

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

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

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

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>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	268.142	250.057	18.085
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	11.820	12.069	(249)
Altri ricavi	9.305	8.120	1.185
Volume d'affari (A)	289.267	270.246	19.021
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(93.723)	(93.530)	(193)
Margine operativo lordo (A-B)	195.544	176.716	18.828
Componenti non ricorrenti	1.500	-	1.500
Margine operativo lordo - rettificato	197.044	176.716	20.328

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari 24,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (24,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013).

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

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

TORINO – PIACENZA (TRONCO A21)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	117.914	109.984	7.930
Altri ricavi della gestione autostradale	5.813	5.788	25
Altri ricavi	6.228	4.739	1.489
Volume d'affari (A)	129.955	120.511	9.444
Costi operativi (B)	(46.039)	(44.409)	(1.630)
Margine operativo lordo (A-B)	83.916	76.102	7.814
Componenti non ricorrenti	1.500	-	1.500
Margine operativo lordo - rettificato	85.416	76.102	9.314

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 7,9 milioni di euro (+7,21%) - è ascrivibile per 2 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 5,9 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2014, pari a 2,4 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2013, pari a 3,5 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 12 aprile 2013).

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

L'incremento intervenuto – pari a 1,5 milioni di euro - negli "*altri ricavi*" è – principalmente – ascrivibile sia a maggiori rimborsi da parte di compagnie di

assicurazione dei costi sostenuti per la riparazione delle opere autostradali in occasione di incidenti sia all'incasso di contributi europei.

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

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

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

TORINO – MILANO (TRONCO A4)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	150.228	140.073	10.155
Altri ricavi della gestione autostradale	6.007	6.281	(274)
Altri ricavi	3.077	3.381	(304)
Volume d'affari (A)	159.312	149.735	9.577
Costi operativi (B)	(47.684)	(49.121)	1.437
Margine operativo lordo (A-B)	111.628	100.614	11.014

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

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

La riduzione registrata nei "costi operativi" è imputabile - essenzialmente - ai minori costi sostenuti per i "servizi invernali" (-1,1 milioni di euro) in virtù delle migliori condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato i primi mesi del 2014 ed agli altri costi operativi (-0,6 milioni di euro); tale decremento è stato compensato dai

maggiori costi per manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili (+0,3 milioni di euro) ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	227.514	190.930	36.584
B) Crediti finanziari	174.148	190.963	(16.815)
C) Indebitamento finanziario corrente	(40.756)	(28.996)	(11.760)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	360.906	352.897	8.009
E) Indebitamento finanziario non corrente	(1.148.496)	(1.142.726)	(5.770)
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(787.590)	(789.829)	2.239
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(15.640)	(15.455)	(185)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(803.230)	(805.284)	2.054

SALT - Società Autostrada Ligure Toscana p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	133.932	128.552	5.380
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	5.524	5.492	32
Altri ricavi	5.360	5.014	346
Volume d'affari (A)	144.816	139.058	5.758
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(53.331)	(52.252)	(1.079)
Margine operativo lordo (A-B)	91.485	86.806	4.679

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

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

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" - pari a 5,4 milioni di euro (+4,19%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+1,4 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+4 milioni di euro).

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

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	302.838	266.120	36.718
B) Crediti finanziari	82.120	79.658	2.462
C) Indebitamento finanziario corrente	(47.690)	(39.648)	(8.042)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	337.268	306.130	31.138
E) Indebitamento finanziario non corrente	(538.250)	(538.431)	181
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(200.982)	(232.301)	31.319
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(55.417)	(54.748)	(669)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(256.399)	(287.049)	30.650

Autocamionale della Cisa S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	71.301	65.828	5.473
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	3.604	3.721	(117)
Altri ricavi	3.553	2.981	572
Volume d'affari (A)	78.458	72.530	5.928
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(32.996)	(33.217)	221
Margine operativo lordo (A-B)	45.462	39.313	6.149

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

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

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" - pari a 5,5 milioni di euro (+8,32%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+1,3 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+4,2 milioni di euro).

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

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

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	154.166	133.796	20.370
B) Crediti finanziari	32.858	29.892	2.966
C) Indebitamento finanziario corrente	(20.750)	(16.100)	(4.650)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	166.274	147.588	18.686
E) Indebitamento finanziario non corrente	(180.714)	(180.805)	91
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(14.440)	(33.217)	18.777
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(41.805)	(41.187)	(618)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G) + (H)	(56.245)	(74.404)	18.159

SAV – Società Autostrade Valdostane S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	47.867	47.100	767
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	644	674	(30)
Altri ricavi	5.316	5.500	(184)
Volume d'affari (A)	53.827	53.274	553
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(20.675)	(20.154)	(521)
Margine operativo lordo (A-B)	33.152	33.120	32

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 1,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2014 (1,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013)

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

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 0,8 milioni di euro (+1,63%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,4 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-1,6 milioni di euro).

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

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

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	33.992	22.417	11.575
B) Crediti finanziari	15.405	16.024	(619)
C) Indebitamento finanziario corrente	(11.420)	(10.179)	(1.241)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	37.977	28.262	9.715
E) Indebitamento finanziario non corrente	(96.571)	(96.495)	(76)
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(58.594)	(68.233)	9.639
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(117.745)	(116.072)	(1.673)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(176.339)	(184.305)	7.966

Autostrada dei Fiori S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	113.529	107.543	5.986
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	3.506	3.580	(74)
Altri ricavi	4.406	5.153	(747)
Volume d'affari (A)	121.441	116.276	5.165
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(48.909)	(49.018)	109
Margine operativo lordo (A-B)	72.532	67.258	5.274

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

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

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" - pari a 6 milioni di euro (+5,57%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+2,8 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+3,2 milioni di euro).

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

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

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	60.439	45.645	14.794
B) Crediti finanziari	33.080	32.473	607
C) Indebitamento finanziario corrente	(32.680)	(41.553)	8.873
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	60.839	36.565	24.274
E) Indebitamento finanziario non corrente	(170.179)	(170.120)	(59)
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(109.340)	(133.555)	24.215
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(52.122)	(51.492)	(630)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(161.462)	(185.047)	23.585

Autostrada Torino-Savona S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	47.739	45.941	1.798
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	1.015	940	75
Altri ricavi	2.606	1.838	768
Volume d'affari (A)	51.360	48.719	2.641
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(29.542)	(29.947)	405
Margine operativo lordo (A-B)	21.818	18.772	3.046

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

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

L'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" - pari a 1,8 milioni di euro (+3,91%) - è la risultante dell'aumento sia dei volumi di traffico (+0,9 milioni di euro) sia delle tariffe da pedaggio (+0,9 milioni di euro).

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

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	37.671	34.348	3.323
B) Crediti finanziari	38.773	38.970	(197)
C) Indebitamento finanziario corrente	(14.025)	(13.337)	(688)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	62.419	59.981	2.438
E) Indebitamento finanziario non corrente	(98.643)	(98.673)	30
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(36.224)	(38.692)	2.468
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(36.224)	(38.692)	2.468

Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	11.590	10.864	726
Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	4	4	-
Altri ricavi	593	441	152
Volume d'affari (A)	12.187	11.309	878
Costi operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(11.225)	(10.829)	(396)
Margine operativo lordo (A-B)	962	480	482

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

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

L'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*", pari a 0,7 milioni, è interamente ascrivibile all'aumento dei volumi e del *mix* di traffico, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario.

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

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	Variazioni
A) Liquidità	1.743	2.129	(386)
B) Crediti finanziari	3.507	3.973	(466)
C) Indebitamento finanziario corrente	(189.954)	(188.012)	(1.942)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	(184.704)	(181.910)	(2.794)
E) Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(184.704)	(181.910)	(2.794)
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(184.704)	(181.910)	(2.794)

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⁽¹⁾:

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

ABC Costruzioni S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore costruzioni	37.676	56.942	(19.266)
Altri ricavi	556	468	88
Volume d'affari (A)	38.232	57.410	(19.178)
Costi Operativi (B)	(34.820)	(52.293)	17.473
Margine operativo lordo (A-B)	3.412	5.117	(1.705)

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

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

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

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>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore engineering	22.798	29.344	(6.546)
Altri ricavi	424	605	(181)
Volume d'affari (A)	23.222	29.949	(6.727)
Costi Operativi (B)	(22.273)	(27.013)	4.740
Margine operativo lordo (A-B)	949	2.936	(1.987)

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

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

SINECO S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore engineering	17.460	14.955	2.505
Altri ricavi	-	-	-
Volume d'affari (A)	17.460	14.955	2.505
Costi Operativi (B)	(13.681)	(11.716)	(1.965)
Margine operativo lordo (A-B)	3.779	3.239	540

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

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

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

Cisa Engineering S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore costruzioni	1.353	1.171	182
Altri ricavi	-	-	-
Volume d'affari (A)	1.353	1.171	182
Costi Operativi (B)	(1.225)	(1.103)	(122)
Margine operativo lordo (A-B)	128	68	60

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

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Tecnologico

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

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

Sinelec S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore tecnologico	48.710	42.516	6.194
Altri ricavi	2.392	1.089	1.303
Volume d'affari (A)	51.102	43.605	7.497
Costi Operativi (B)	(35.947)	(30.329)	(5.618)
Margine operativo lordo (A-B)	15.155	13.276	1.879

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

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

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

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

Euroimpianti Electronic S.p.A.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2014	1.1-30.9-2013	Variazioni
Ricavi del settore tecnologico	25.526	16.682	8.844
Altri ricavi	124	64	60
Volume d'affari (A)	25.650	16.746	8.904
Costi Operativi (B)	(21.887)	(13.572)	(8.315)
Margine operativo lordo (A-B)	3.763	3.174	589

Il "volume d'affari" ammonta a 25,7 milioni di euro (16,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). L'incremento nella produzione è principalmente ascrivibile alle commesse acquisite con riferimento (i) alla Tangenziale Esterna Est di Milano e (ii) del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano (sostanzialmente concluso nel I

semestre 2014); i " *costi operativi*" ad esso relativi risultano pari a 21,9 milioni di euro (13,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013); il " *marginale operativo lordo*" ammonta – pertanto – a 3,8 milioni di euro (3,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013).

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

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 2014, 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 16,8 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 2014 – pari ad **euro 0,20** per ciascuna delle azioni aventi diritto, per un controvalore complessivo pari a circa 16,8 milioni di Euro.*

Tale acconto – in conformità alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A. – potrà essere messo in pagamento dal 3 dicembre 2014 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data dell'1 dicembre 2014, contro stacco della cedola n. 40).

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 2 dicembre 2014 (record date).

* * *

Tortona, 7 novembre 2014

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. Graziano Settime 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 2014, Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE		30 settembre 2014
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali		61
2. Immobilizzazioni materiali		7.135
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.676.204	
b. partecipazioni in imprese collegate	37.408	
c. partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	11.037	
d. altre	137.382	
Totale attività finanziarie non correnti	1.862.031	
4. Attività fiscali differite		1.070
Totale attività non correnti		1.870.297
Attività correnti		
5. Rimanenze		-
6. Crediti commerciali		152
7. Attività fiscali correnti		44
8. Altri crediti		3.777
9. Attività possedute per la negoziazione		-
10. Attività disponibili per la vendita		-
11. Crediti finanziari		-
Totale attività correnti		3.973
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		178.526
Totale attività correnti		182.499
Totale attività		2.052.796
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto		
a. capitale sociale		42.062
b. riserve ed utili a nuovo		1.699.990
Totale patrimonio netto		1.742.052
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto		1.584
3. Debiti commerciali		-
4. Altri debiti		-
5. Debiti verso banche		-
6. Altri debiti finanziari		-
7. Passività fiscali differite		194
Totale passività non correnti		1.778
Passività correnti		
8. Debiti commerciali		320
9. Altri debiti		2.291
10. Debiti verso banche		-
11. Altri debiti finanziari		306.000
12. Passività fiscali correnti		355
Totale passività correnti		308.966
Totale passività		310.744
Totale patrimonio netto e passività		2.052.796

CONTO ECONOMICO		30 settembre 2014
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
Proventi ed oneri finanziari		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate		40.174
b. da imprese collegate		
c. da altre imprese		153
	Totale proventi da partecipazioni	40.327
2. Altri proventi finanziari		6.759
3. Interessi ed altri oneri finanziari		(3.336)
	Totale proventi ed oneri finanziari (A)	43.750
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
1. Rivalutazioni		600
2. Svalutazioni		-
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	600
	Altri proventi della gestione (C)	3.812
Altri costi della gestione		
a. costi per il personale		(2.572)
b. costi per servizi		(2.875)
c. costi per materie prime		(1)
d. altri costi		(658)
e. ammortamenti e svalutazioni		(167)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
	Totale altri costi della gestione (D)	(6.273)
	Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	41.889
	Imposte	(548)
	Utile (perdita) dell'esercizio	41.341

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		30 settembre 2014
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
	Utile conseguito (a)	41.341
	Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	352
	Altri utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	-
	Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	352
	Risultato economico complessivo (a) + (b)	41.693

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE PER LA DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SU DIVIDENDI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS COMMA 5 DEL CODICE CIVILE

**Al Consiglio di Amministrazione della
ASTM S.p.A.**

1. MOTIVI, OGGETTO E NATURA DELL'INCARICO

In qualità di soggetto incaricato della revisione legale dei conti, siamo chiamati a redigere il parere ai sensi dell'articolo 2433-bis, comma 5 del Codice Civile, relativo alla distribuzione di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2014 a favore degli azionisti della ASTM S.p.A. (di seguito anche la "Società") pari ad Euro 0,20 per ciascuna delle azioni aventi diritto per un controvalore complessivo stimato dagli Amministratori in Euro 16,8 milioni, che verrà determinato in base al numero delle azioni in circolazione al termine del 2 dicembre 2014 escludendo le azioni proprie detenute dalla Società a tale data.

A tal fine, abbiamo ricevuto dagli Amministratori della ASTM S.p.A. il prospetto contabile, costituito da stato patrimoniale e conto economico, della ASTM S.p.A. al 30 settembre 2014 (di seguito il "Prospetto Contabile") e la relativa relazione degli Amministratori (di seguito la "Relazione"), predisposti ai sensi dell'articolo 2433-bis, comma 5, del Codice Civile.

Il Prospetto Contabile è stato predisposto dagli Amministratori della ASTM S.p.A. in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea esclusivamente per le finalità previste dall'articolo 2433-bis del Codice Civile.

La responsabilità della corretta redazione del Prospetto Contabile nonché della Relazione, inclusiva della formulazione delle previsioni economiche per l'esercizio 2014, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base di tali previsioni, in conformità e per le finalità previste dall'articolo 2433-bis del Codice Civile, compete agli Amministratori della ASTM S.p.A. È nostra la responsabilità della redazione del presente parere ai sensi del comma 5 dell'articolo 2433-bis del Codice Civile.

Il bilancio d'esercizio della ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2013, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, è stato da noi assoggettato a revisione contabile secondo i principi e i criteri raccomandati dalla Consob e su di esso in data 27 marzo 2014 abbiamo emesso la relativa relazione.

2. LAVORO SVOLTO

Il nostro esame del Prospetto Contabile è stato svolto secondo i principi internazionali emessi dallo International Auditing and Assurance Standards Board ritenuti applicabili nelle circostanze ed è consistito principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del Prospetto Contabile stesso e

sull'omogeneità dei criteri di classificazione e di valutazione utilizzati con quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati in esso contenuti. Il nostro esame ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul Prospetto Contabile.

Abbiamo altresì svolto la lettura critica delle informazioni contenute nella Relazione predisposta ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile. La suddetta Relazione illustra le considerazioni di competenza degli Amministratori circa il rispetto delle condizioni previste dai commi da 1 a 4 dell'articolo 2433-bis del Codice Civile e le prospettive economiche per l'esercizio 2014 della ASTM S.p.A. La nostra analisi ha tenuto conto delle conoscenze della Società, nonché del settore in cui esso opera, acquisite nel corso della revisione contabile svolta sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 e dei risultati dell'esame svolto sul Prospetto Contabile; inoltre, ha comportato la discussione con la Direzione della Società circa la ragionevolezza delle assunzioni effettuate dalla Direzione stessa per la formulazione delle prospettive economiche.

Abbiamo, infine, raccolto attestazioni da parte della Direzione della Società in merito ad eventi avvenuti dal 30 settembre 2014 fino alla data di approvazione del Prospetto Contabile e della Relazione che possano avere un effetto significativo sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica della Società e sulle considerazioni svolte dagli Amministratori per le determinazioni oggetto del presente parere.

3. CONCLUSIONI

Sulla base delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro come illustrate nel presente parere, ferma restando l'aleatorietà insita in ogni assunzione circa le prospettive economiche per l'esercizio 2014 della Società, non siamo venuti a conoscenza di fatti o situazioni tali da farci ritenere che, alla data odierna, il Prospetto Contabile al 30 settembre 2014 e la Relazione della ASTM S.p.A. non siano adeguati per le finalità informative di cui all'art. 2433-bis, comma 5 del Codice Civile.

4. PRECISAZIONI SULLE FINALITÀ E SULLA DIVULGAZIONE DEL PARERE

Il presente parere è indirizzato al Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ed è stato predisposto esclusivamente per le finalità informative di cui all'articolo 2433-bis, comma 5, del Codice Civile. Tale parere è reso disponibile ai soci della ASTM S.p.A. ai sensi di legge, per le finalità e nei limiti di cui al medesimo articolo. Il parere non potrà essere utilizzato per altro scopo o da soggetti terzi, senza il nostro preventivo consenso scritto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Santo Rizzo
Socio

Torino, 7 novembre 2014