

GRUPPO ASTM

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2013

INDICE

	Pagina
ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
STRUTTURA DEL GRUPPO E SETTORI DI ATTIVITA'	4
AZIONARIATO DELLA ASTM S.p.A.	5
PREMESSA	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE	8
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	34
NOTE ESPLICATIVE	36

Organi di Amministrazione e Controllo

ASTM

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

COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Gian Maria Gros-Pietro

Vice Presidenti
Daniela Gavio
Marcello Gavio

Amministratore Delegato
Alberto Sacchi

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

Segretario
Cristina Volpe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Marco Fazzini

Sindaci Effettivi
Ernesto Ramojno
Lionello Jona Celesia (3)

Sindaci Supplenti
Massimo Berni
Roberto Coda

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

DIREZIONE

Direttore Generale
Graziano Settime

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA

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

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria tenutasi in data 29 aprile 2011 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2013. L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria in data 28 aprile 2009 per nove esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

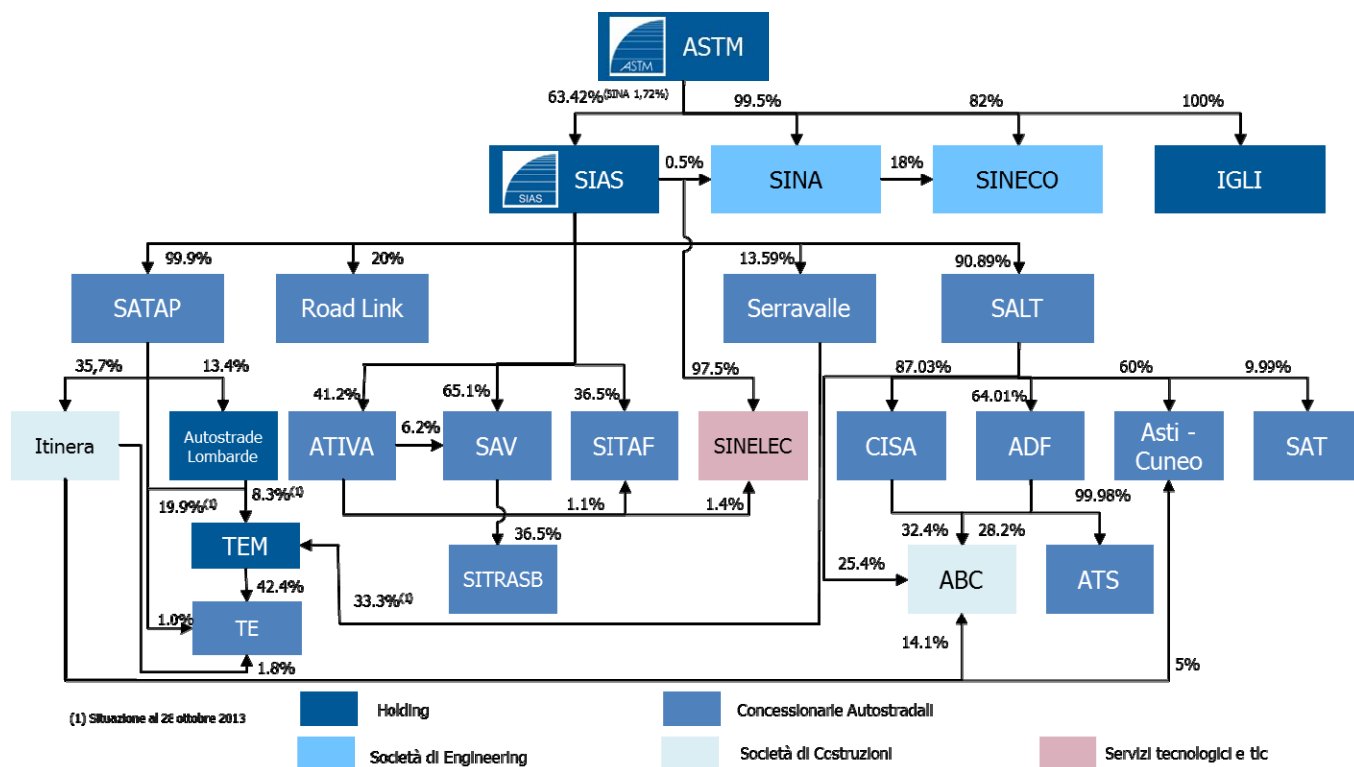
Il Presidente, nominato dalla Assemblea Ordinaria del 10 giugno 2013, esercita i poteri conferitigli con deliberazione consiliare del 10 giugno 2013.

Ai Vice Presidenti, nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 10 giugno 2013, sono stati attribuiti poteri gestionali da esercitarsi in caso di assenza od impedimento del Presidente. L'Amministratore Delegato è stato nominato con deliberazione consiliare del 10 giugno 2013 ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e Statuto, gli sono conferiti.

Struttura del Gruppo e settori di attività

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

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



Azionariato della ASTM S.p.A.

Al 30 settembre 2013, il numero di azioni ordinarie è pari a 88.000.000. Sulla base delle informazioni disponibili, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale risultano essere:

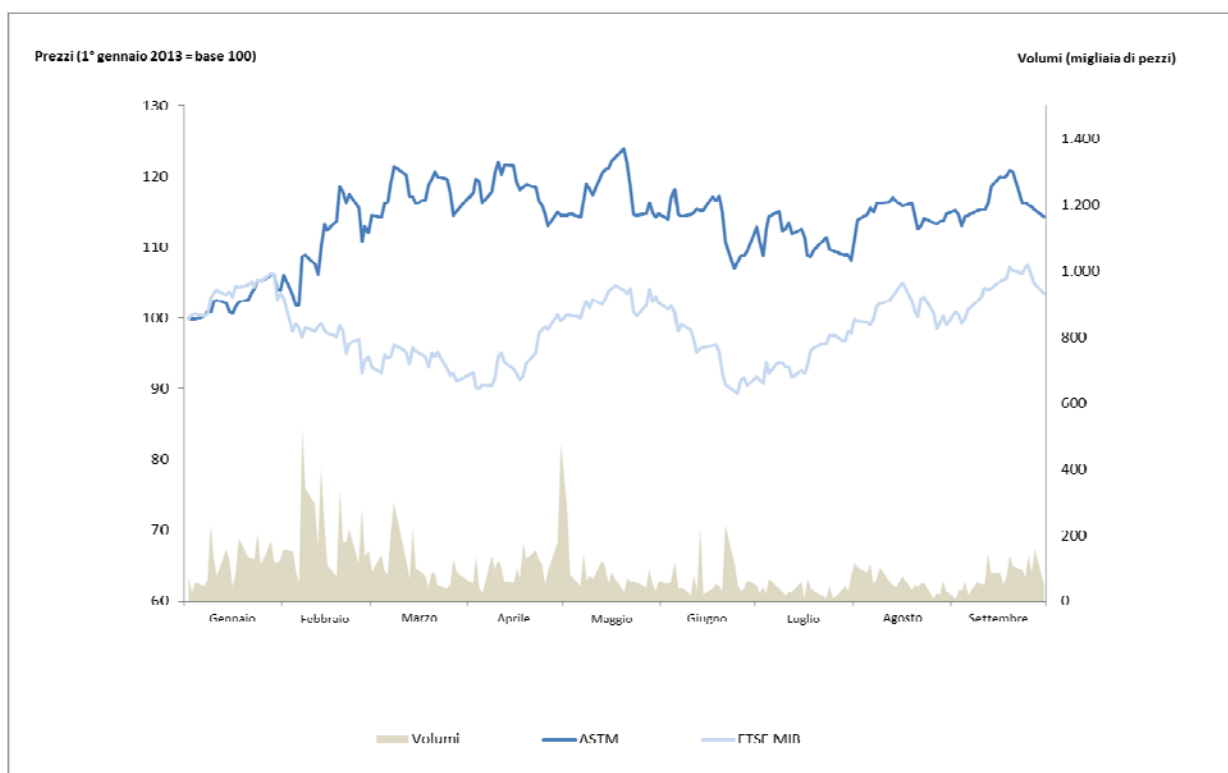
Gruppo Gavio	53,37% ⁽¹⁾
Azioni Proprie	3,92%
Lazard Asset Management LCC	9,98%
Gruppo Assicurazioni Generali	4,96%
Flottante	<u>27,77%</u> ⁽²⁾
Totale	100,00%



(1) Aurelia S.r.l. 0,539%; Argo Finanziaria S.p.A. 52,829%.

(2) In data 24 ottobre 2013 la Norges Bank (Banca centrale norvegese) ha comunicato di detenere n. 1.763.416 azioni pari al 2,004% del capitale sociale.

ASTM S.p.A. in Borsa – andamento del titolo nei primi nove mesi del 2013



Informazioni sul titolo

Numero azioni al 30 settembre 2013	88.000.000
Azioni proprie al 30 settembre 2013	<u>3.448.132</u>
Azioni in circolazione al 30 settembre 2013	84.551.868
Capitalizzazione di borsa al 30 settembre 2013 (euro milioni)	789
Dividendo per azione esercizio 2012 (settembre 2013, euro)	0,45
Quotazione al 30 settembre 2013	8,97
Prezzo massimo nel periodo 1 gennaio-30 settembre 2013 (20 maggio 2013)	9,72
Prezzo minimo nel periodo 1 gennaio-30 settembre 2013 (3 gennaio 2013)	7,83
Volumi medi giornalieri nel periodo 1 gennaio – 30 settembre (migliaia di azioni)	96

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2013**

Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 è stato redatto ai sensi di quanto disposto dall'art. 154-ter, comma 5 del TUF ed in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Financial Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea.

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

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

Relazione sulla Gestione

Andamento gestionale

L'ulteriore attenuazione del trend negativo nei volumi di traffico (-1,08%) unitamente agli incrementi tariffari a suo tempo riconosciuti hanno comportato – a parità di aree di consolidamento – un incremento nel **terzo trimestre 2013** del margine operativo del “settore autostradale” pari a circa 11,9 milioni di euro (vs. terzo trimestre 2012).

Tale valore, congiuntamente (i) all'effetto derivante dal consolidamento, nell'ambito del “settore autostradale”, delle componenti economiche relative alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+9,9 milioni di euro) e (ii) all'incremento della contribuzione ascrivibile agli “altri settori” nei quali opera il Gruppo (+5,2 milioni di euro), ha determinato un **incremento del “margine operativo lordo”** pari a circa **27 milioni di euro**.

Il positivo andamento del cash flow operativo che caratterizza il periodo estivo – nonostante sia stato parzialmente compensato dal pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2012 da parte della capogruppo ASTM S.p.A. (pari a circa 38 milioni di euro) e dagli investimenti relativi all'infrastruttura autostradale realizzati nel periodo (pari a circa 67 milioni di euro) - si è riverberato sull'“**indebitamento finanziario netto**” che evidenzia, nel trimestre in esame, un **miglioramento** di circa **74 milioni di euro**, attestandosi, al 30 settembre 2013, su di un importo di 1.184 milioni di euro.

Con riferimento ai **primi nove mesi dell'esercizio 2013** ed a parità di area di consolidamento, si registra un incremento del margine operativo del “settore autostradale” pari a circa 5,5 milioni di euro che - congiuntamente al consolidamento delle componenti economiche relative alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+18,8 milioni di euro) ed alla flessione della contribuzione degli “altri settori” (-1,8 milioni di euro) - ha comportato un **aumento** del “**margine operativo lordo**” pari a **22,5 milioni di euro** rispetto al corrispondente periodo del 2012.

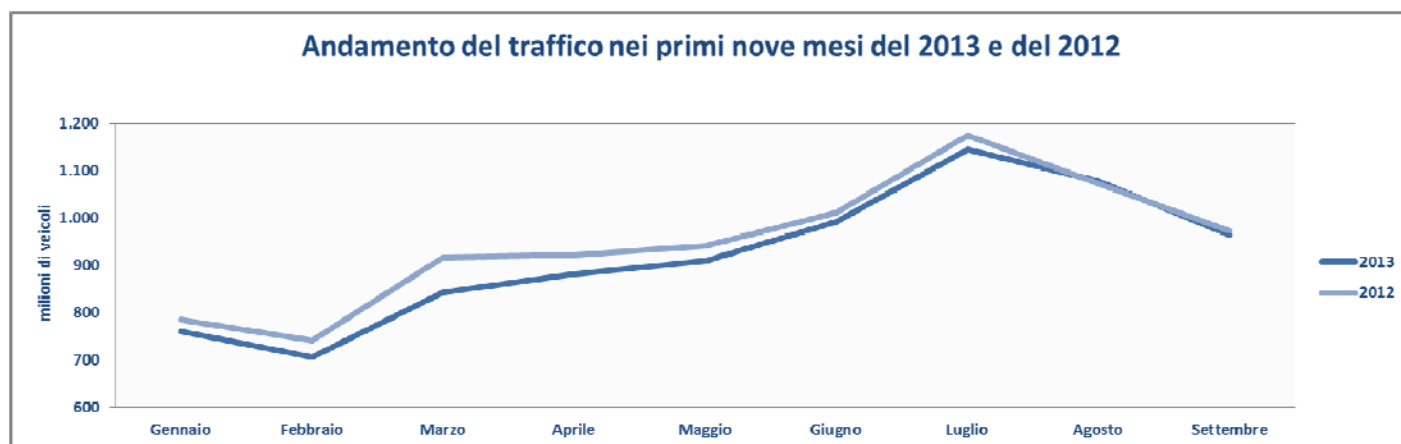
Gli **investimenti autostradali** realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2013 risultano pari a **202 milioni di euro** (+4,9%).

GESTIONE OPERATIVA

ANDAMENTO DEL TRAFFICO

L'andamento complessivo del traffico nei primi nove mesi del 2013, a confronto con il corrispondente periodo del 2012, risulta il seguente:

<i>(dati in milioni di veicoli Km.)</i>	1/1-30/9/2013			1/1-30/9/2012			Variazioni			
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
Totale 1Q: 1/1 – 31/3	1.732	576	2.308	1.829	613	2.442	-5,31%	-6,06%	-5,50%	
Totale 2Q: 1/4 - 30/6	2.141	641	2.782	2.208	667	2.875	-3,12%	-3,63%	-3,24%	
Luglio <i>(di cui Autostrada TO-SV S.p.A.)</i>	905 <i>(94)</i>	239 <i>(14)</i>	1.144 <i>(108)</i>	938 <i>(95)</i>	238 <i>(14)</i>	1.176 <i>(109)</i>	-3,26% <i>(-0,59%)</i>	+0,05% <i>(-2,07%)</i>	-2,59% <i>(-0,78%)</i>	
Agosto <i>(di cui Autostrada TO-SV S.p.A.)</i>	909 <i>(89)</i>	169 <i>(10)</i>	1.078 <i>(99)</i>	896 <i>(87)</i>	177 <i>(11)</i>	1.073 <i>(98)</i>	+1,43% <i>(+2,73%)</i>	-4,33% <i>(-4,83%)</i>	+0,48% <i>(+1,90%)</i>	
Settembre <i>(di cui Autostrada TO-SV S.p.A.)</i>	748 <i>(64)</i>	216 <i>(12)</i>	964 <i>(76)</i>	759 <i>(63)</i>	214 <i>(12)</i>	973 <i>(75)</i>	-1,58% <i>(+1,51%)</i>	+1,19% <i>(+3,33%)</i>	-0,97% <i>(+1,80%)</i>	
Totale 3Q: 1/7 - 30/9	2.562	624	3.186	2.592	629	3.221	-1,15%	-0,80%	-1,08%	
Totale 1/1 – 30/9	6.435	1.842	8.277	6.629	1.909	8.538	-2,96%	-3,48%	-3,07%	
									"Effetto" anno bisestile (2012)	+0,35%
									Variazione traffico "rettificata"	-2,72%



Come si evince dalla tabella e dal grafico sopra riportati, l'attenuazione del trend negativo dei volumi di traffico, già manifestatasi a partire dal secondo trimestre 2013, si è ulteriormente consolidata nel terzo trimestre.

L'andamento del traffico – per singola Concessionaria - risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-30/9/2013			1/1-30/9/2012			Variazioni			
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.213	393	1.606	1.240	402	1.642	-2,16%	-2,17%	-2,17%	
SATAP S.p.A. – Tronco A21	963	441	1.404	992	455	1.447	-2,98%	-2,89%	-2,95%	
SAV S.p.A.	207	55	262	217	59	276	-4,67%	-7,23%	-5,22%	
ATIVA S.p.A.	1.092	225	1.317	1.138	236	1.374	-4,03%	-5,05%	-4,20%	
Autostrada dei Fiori S.p.A.	739	194	933	759	197	956	-2,57%	-1,79%	-2,41%	
SALT S.p.A.	1.111	268	1.379	1.148	280	1.428	-3,24%	-4,16%	-3,42%	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	471	137	608	488	147	635	-3,52%	-6,52%	-4,21%	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	71	21	92	62	19	81	+14,50%	+10,60%	+13,58%	
Totale	5.867	1.734	7.601	6.044	1.795	7.839	-2,93%	-3,39%	-3,04%	
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	568	108	676	585	114	699	-3,19%	-4,90%	-3,46%	
Totale con ATS	6.435	1.842	8.277	6.629	1.909	8.538	-2,96%	-3,48%	-3,07%	
									"Effetto" anno bisestile (2012)	+0,35%
									Variazione traffico "rettificata"	-2,72%

Con riferimento all'andamento del traffico sulla tratta gestita dalla società **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.** si evidenzia che il dato relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2012 beneficiava solo in parte della apertura al traffico della tratta autostradale Sant'Albano – Barriera Castelletto Stura (avvenuta in data 20 febbraio 2012).

RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE

Come riportato in precedenti relazioni, gli **adeguamenti delle tariffe autostradali per l'anno 2013** sono stati pari – complessivamente – a circa il **6%** (tenuto conto del differimento temporale intervenuto nel riconoscimento degli incrementi spettanti a SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A.).

Con riferimento al processo di **aggiornamento quinquennale dei piani economico finanziari**, si rileva che - entro il termine del 30 giugno 2013 - sono state completate, da parte del Concedente, le attività istruttorie relative ai piani economico-finanziari delle controllate SATAP S.p.A. (tronco A4 e tronco A21) ed ATIVA S.p.A. relativi al "nuovo" quinquennio regolatorio 2013-2017 (2016 per ATIVA S.p.A.); in particolare, per quanto riguarda le tratte gestite dalla SATAP S.p.A., dal riequilibrio dei piani economico-finanziari (unitamente alla remunerazione del piano di investimenti – superiore, complessivamente, ai 700 milioni di euro - concordato con il Concedente) sono emersi - nel citato periodo regolatorio - incrementi tariffari di importo rilevante.

Nell'ottica di un ipotizzabile programma di *aggregazioni tra concessionarie limitrofe*, che consentirebbe – anche attraverso l'allineamento della durata delle Concessioni – di razionalizzare il sistema autostradale italiano, con rilevanti benefici per il Paese in termini di contenimento della manovra tariffaria, pur a fronte di rilevanti programmi di investimento, è stato presentato, al Concedente, unitamente ai sopracitati piani finanziari delle tratte A4 e A21 stand alone, un piano finanziario "aggregato" (A4 + A21) che, a fronte di un allineamento della durata della concessione della tratta A21 (attualmente fissata al 30 giugno 2017) a quella della tratta A4 (31 dicembre 2026), consentirebbe di ottenere – a parità di volume di investimenti – una significativa riduzione degli incrementi tariffari spettanti, con evidenti benefici per l'utenza.

Con riferimento alla controllata "Autostrada Asti-Cuneo S.p.A." (A33), a seguito dell'incremento intervenuto nel costo dell'infrastruttura – non ascrivibile alla Concessionaria - unitamente al decremento verificatosi nei volumi di traffico rispetto alle originarie previsioni poste alla base dell'aggiudicazione della concessione, si è reso necessario richiedere il

“riequilibrio” del piano economico-finanziario; riequilibrio peraltro non facilmente ottenibile per la concessionaria *stand alone*, se non attraverso l'erogazione di un significativo contributo pubblico. Anche per tale Concessionaria è stata rappresentata, al Concedente (per il tramite della trasmissione di uno specifico elaborato economico-finanziario), l'opportunità di procedere all'aggregazione delle tratte limitrofe A4, A21 e A33 (allineandone la scadenza al 2040, che rappresenta la stima della scadenza della concessione della tratta A33).

Tale operazione consentirebbe, infatti, di garantire sia l'integrale completamento del programma di investimento sulle tratte A4 ed A21 sia la realizzazione degli ulteriori investimenti previsti sulla A33, il tutto in presenza di una manovra tariffaria contenuta.

Il tema delle aggregazioni/estensioni delle durate concessionali, è attualmente all'esame anche di altre concessionarie autostradali europee: la crisi economico-finanziaria che ha colpito l'eurozona ha infatti indotto taluni concessionari francesi e spagnoli a valutare l'opportunità di negoziare – a fronte di (i) una richiesta, da parte governativa, di sostenere il programma di investimento infrastrutturale e (ii) della necessità di ottimizzazione della gestione operativa – una proroga della scadenza delle rispettive concessioni, limitando gli aggravii, in termini economici, per l'utenza.

Entro il 30 settembre 2013, anche le controllate Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autostrada Torino-Savona S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A., il cui primo quinquennio regolatorio giunge a scadenza il 31 dicembre 2013, hanno presentato al Concedente il previsto aggiornamento dei piani economico-finanziari relativi al periodo 2014-2018.

Relativamente ai piani economico-finanziari relativi al “nuovo” quinquennio regolatorio presentati dalle Concessionarie SATAP S.p.A ed ATIVA S.p.A., non essendo pervenuta alcuna comunicazione da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (“MIT”), si è provveduto a sollecitarne – in data 10 ottobre 2013 - il provvedimento di approvazione (che, sulla base dei contenuti della Delibera CIPE n. 27/2013, sarebbe dovuta intervenire entro il 30 giugno 2013).

Relativamente agli **adeguamenti delle tariffe autostradali per l'anno 2014**, le società concessionarie del Gruppo - entro il termine previsto del 15 ottobre 2013 – hanno comunicato al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti gli incrementi tariffari spettanti sulle tratte autostradali di pertinenza.

Le controllate SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A. hanno formulato le richieste di adeguamento tariffario per l'anno 2014 calcolandole sulla base dei piani economico-finanziari relativi al “nuovo” quinquennio regolatorio; nella denegata ipotesi che l'inadempimento nell'approvazione dell'aggiornamento di tali piani dovesse permanere anche oltre il 31 dicembre 2013 (rendendo quindi difficile l'utilizzazione delle componenti ivi previste per la determinazione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2014), le Società hanno provveduto a formulare contestuale richiesta di adeguamento tariffario calcolato sulla base dei piani finanziari attualmente in vigore.

Tale modalità alternativa (da applicare eventualmente in via provvisoria e salvo conguaglio del differenziale delle somme percepite dal 1° gennaio 2014 alla data di rideterminazione dell'adeguamento tariffario per l'anno 2014 effettuato a valle dell'aggiornamento del PEF) costituisce applicazione analogica della delibera CIPE n. 27/2013 la quale – tra l'altro – regola la situazione relativa ad un periodo di tempo in cui è andato a scadenza il precedente periodo regolatorio e non è ancora intervenuta l'approvazione dell'aggiornamento del piano economico-finanziario relativo al successivo periodo regolatorio.

INVESTIMENTI

In merito agli investimenti realizzati, si riporta – di seguito – l’ammontare effettuato nel periodo 1.1 – 30.9.2013 a confronto con l’analogo dato del precedente esercizio:

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	1.1 - 30.09.2013	1.1 - 30.09.2012
SATAP S.p.A.	102,9	76,5
ATIVA S.p.A. ⁽¹⁾	7,0	5,6
Autocamionale della Cisa S.p.A.	10,7	16,6
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	19,9	53,2
Autostrada dei Fiori S.p.A.	16,6	11,0
SALT S.p.A.	36,3	21,2
SAV S.p.A.	3,7	8,0
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	4,5	-
TOTALE	201,6	192,1

⁽¹⁾ Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 16,9 milioni di euro (13,7 milioni di euro al 30 settembre 2012); la Società è consolidata, con il “metodo proporzionale”, per una quota pari al 41,17%.

GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

In data 19 settembre 2013 la controllata SATAP S.p.A. è risultata aggiudicataria - in via provvisoria – di n. 283.914 azioni, pari al **9,5%** del capitale sociale, della **Società per azioni Autostrade Centro Padane** poste in vendita – mediante procedura ad evidenza pubblica – dalla Provincia di Piacenza. Il controvalore complessivo dell’operazione è pari a di 7,7 milioni di euro, in linea con il pro-quota di patrimonio netto quale risultante dal bilancio al 31 dicembre 2012. Tale società gestisce il collegamento autostradale Piacenza – Brescia che rappresenta la prosecuzione della tratta Torino – Piacenza in concessione alla SATAP S.p.A. stessa.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

DATI ECONOMICI DEL GRUPPO

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
			Ricavi del settore autostradale – gestione			
717.008	656.615	60.393	operativa ⁽¹⁾	276.559	243.933	32.626
			Ricavi del settore autostradale – progettazione			
201.557	192.137	9.420	e costruzione ⁽²⁾	67.251	63.139	4.112
913	1.137	(224)	Ricavi del settore costruzioni	600	472	128
14.003	18.466	(4.463)	Ricavi del settore engineering	4.433	6.447	(2.014)
11.830	10.949	881	Ricavi del settore tecnologico	4.292	4.215	77
29.155	29.336	(181)	Altri ricavi	9.666	9.910	(244)
974.466	908.640	65.826	Volume d'affari (A)	362.801	328.116	34.685
(508.551)	(465.239)	(43.312)	Costi operativi ⁽¹⁾ (B)	(163.159)	(155.482)	(7.677)
465.915	443.401	22.514	Margine operativo lordo (A)+(B)	199.642	172.634	27.008

(1) Importi al netto del canone/sovranocanone da devolvere all'ANAS pari a 21,5 milioni di euro nel III trimestre 2013 e 57,1 milioni di euro al 30 settembre 2013 (19,8 milioni di euro nel III trimestre 2012 e 54,1 milioni di euro al 30 settembre 2012).

(2) Trattasi dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; in conformità all'IFRIC 12, un analogo importo è incluso fra i "costi operativi".

Nel **terzo trimestre 2013** i "ricavi della gestione autostradale", pari a 276,6 milioni di euro (243,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2012), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	267.002	233.537	33.465
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	9.557	10.396	(839)
Totale ricavi della gestione autostradale	276.559	243.933	32.626

I "ricavi netti da pedaggio" si incrementano di 33,5 milioni di euro. Tale variazione è la risultante: (i) del consolidamento del dato relativo alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+18,9 milioni di euro), (ii) degli aumenti tariffari (+16,9 milioni di euro) e (iii) della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-2,3 milioni di euro).

La riduzione dei "canoni attivi – royalties dalle aree di servizio" quale conseguenza della contrazione intervenuta nei consumi (-1,2 milioni di euro) è stata solo parzialmente compensata dal consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,4 milioni di euro).

L'attività di "progettazione e costruzione" dei beni devolvibili evidenzia una crescita di circa 4,1 milioni rispetto al terzo trimestre 2012, tale variazione si è riflessa in un analogo aumento dei costi operativi.

Il settore "engineering", a fronte di una moderata crescita dell'attività svolta nei confronti delle Società del Gruppo, evidenzia una flessione dell'attività svolta nei confronti di terzi.

L'esecuzione – nel trimestre in esame - di commesse maggiormente remunerative (prevalentemente nel "settore tecnologico") ha fatto sì che i maggiori costi, nell'ambito del "settore autostradale", risultanti dal consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+9,9 milioni di euro) unitamente alla variazione dei costi ascrivibile all'incremento complessivo intervenuto nell'attività relativa agli "altri settori" si sia solo parzialmente riflessa sui "costi operativi", che evidenziano - complessivamente - un incremento di 7,7 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" evidenzia una **crescita di 27 milioni di euro** così dettagliabile:

(importi in milioni di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
• Settore Autostradale	189,5	167,7	21,8
• Settore Costruzioni/Engineering	4,6	4,7	(0,1)
• Settore Tecnologico	7,3	2,5	4,8
• Settore Servizi (holdings)	(1,8)	(2,3)	0,5
Totale	199,6	172,6	27,0

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013** i “ricavi della gestione autostradale”, pari a 717 milioni di euro (656,6 milioni di euro al 30 settembre 2012), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9.2013	1.1-30.9.2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	690.606	627.376	63.230
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	26.402	29.239	(2.837)
Totale ricavi della gestione autostradale	717.008	656.615	60.393

I “ricavi netti da pedaggio” si incrementano di 63,2 milioni di euro. Tale variazione è la risultante: (i) del consolidamento - con decorrenza dal 1° gennaio 2013 - del dato relativo alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+45,9 milioni di euro), (ii) degli aumenti delle tariffe riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2013 e dal 12 aprile 2013 (+36,1 milioni di euro) e (iii) della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-18,8 milioni di euro).

La riduzione dei “canoni attivi – royalties dalle aree di servizio” è la risultante della contrazione intervenuta nei consumi (-12,9%, pari a -3,7 milioni di euro) e del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,9 milioni di euro).

Alla riduzione dell’attività svolta dai settori “costruzioni” e “engineering”, si contrappone una crescita della produzione dei settori “costruzioni/progettazioni” e “tecnologico”, tali variazioni, complessivamente considerate, si sono riflesse in un incremento dei “costi operativi”.

La variazione registrata nei “costi operativi” (+43,3 milioni di euro) è la risultante: (a) del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+29,9 milioni di euro), (b) dell’aumento dei costi relativi al settore “autostradale” (+6,3 milioni di euro) imputabile – principalmente – ai maggiori oneri manutentivi ed a maggiori costi sostenuti per i “servizi invernali” e (c) dell’incremento dei “costi operativi” (pari a circa 7,1 milioni di euro) legato all’attività svolta sia dalle società operanti nei settori “costruzioni/progettazioni” e “tecnologico” sia dalle holdings (IGLI S.p.A. e ASTM S.p.A.).

Per quanto sopra esposto il “margine operativo lordo” evidenzia una **crescita di 22,5 milioni** di euro così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	1.1-30.9.2013	1.1-30.9.2012	Variazioni
• Settore Autostradale	443,3	419,0	24,3
• Settore Costruzioni/Engineering	13,5	15,3	(1,8)
• Settore Tecnologico	16,4	15,0	1,4
• Settore Servizi (<i>holdings</i>)	(7,3)	(5,9)	(1,4)
Totale	465,9	443,4	22,5

DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.072.019	1.023.458	48.561
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.482	18.336	146
C) Liquidità (A) + (B)	1.090.501	1.041.794	48.707
D) Crediti finanziari	396.217	390.203	6.014
E) Debiti bancari correnti	(112.896)	(152.888)	39.992
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(223.562)	(217.432)	(6.130)
G) Altri debiti finanziari correnti ^(*)	(44.976)	(32.932)	(12.044)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(381.434)	(403.252)	21.818
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.105.284	1.028.745	76.539
J) Debiti bancari non correnti	(1.167.315)	(1.165.969)	(1.346)
K) Strumenti derivati di copertura	(102.403)	(106.598)	4.195
L) Obbligazioni emesse ^(*)	(712.076)	(711.038)	(1.038)
M) Altri debiti non correnti	(1.894)	(1.976)	82
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(1.983.688)	(1.985.581)	1.893
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N) ^(**)	(878.404)	(956.836)	78.432
P) Crediti finanziari non correnti	20.036	20.010	26
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(325.596)	(321.315)	(4.281)
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.183.964)	(1.258.141)	74.177

^(*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 98,8 milioni di euro)

^(**) Come da raccomandazione CESR

Il positivo andamento del cash flow operativo che caratterizza il periodo estivo - nonostante sia stato parzialmente compensato dal pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2012 da parte della capogruppo ASTM S.p.A. (pari a circa 38 milioni di euro) e dagli investimenti relativi all'infrastruttura autostradale realizzati nel periodo (pari a circa 67 milioni di euro) - si è riverberato sull'**"indebitamento finanziario netto"** che evidenzia, nel trimestre in esame, un **miglioramento** di circa **74 milioni di euro**, attestandosi, al 30 settembre 2013, su di un importo di 1.184 milioni di euro.

Alla data del 30 settembre 2013, circa l'84% 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 **3,76%**.

Si evidenzia, inoltre, che il sopramenzionato *"indebitamento finanziario netto"* non risulta inclusivo di titoli obbligazionari *"credit link note"* del controvalore di 20 milioni di euro e di un fondo di investimento pari a 5 milioni di euro (quest'ultimo acquistato nel corso del III trimestre 2013) acquisiti dalle società del Gruppo quale investimento di liquidità.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Autostradale

Alla data del 30 settembre 2013, l'estensione della **rete autostradale** complessivamente gestita attraverso le società controllate e collegate risulta la seguente:

SOCIETÀ	% DETENUTA	TRATTA GESTITA	KM	
SATAP	SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	99,87%	A4 TORINO-MILANO A21 TORINO-PIACENZA	130,3 167,7
SALT	SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	90,89%	SESTRI LEVANTE-LIVORNO, VIAREGGIO-LUCCA E FORNOLA-LA SPEZIA	154,9
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	86,78%	LA SPEZIA-PARMA	182,0 ⁽¹⁾
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	67,63%	QUINCINETTO-AOSTA	59,5
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	64,01%	SAVONA-VENTIMIGLIA	113,2
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	60,00%	ASTI-CUNEO	78,0 ⁽²⁾
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	99,98%	TORINO - SAVONA	130,9
ATIVA	AUTOSTRADA TORINO-IVREA-VALLE D'AOSTA S.P.A. ⁽³⁾	41,17%	TANGENZIALE DI TORINO, TORINO-QUINCINETTO, IVREA-SANTHIÀ E	155,8
TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ CONTROLLATE (A)			1.172,3	
SITAF	SOCIETÀ ITALIANA PER IL TRAFORO AUTOSTRADALE DEL FREJUS S.P.A.	36,98%	TORINO-BARDONECCHIA, TRAFORO FREJUS	94,0
SITRASB	SOCIETÀ ITALIANA TRAFORO DEL GRAN SAN BERNARDO S.P.A.	36,50%	TRAFORO GRAN SAN BERNARDO	12,8
ROAD LINK	ROAD LINK HOLDINGS LTD (UK)	20,00%	A69 CARLISLE-NEWCASTLE	84,0
TOTALE GESTITO DALLE SOCIETÀ COLLEGATE (B)			190,8	
TOTALE (A+B)			1.363,1	

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

(2) Inclusi di 23 km. in costruzione

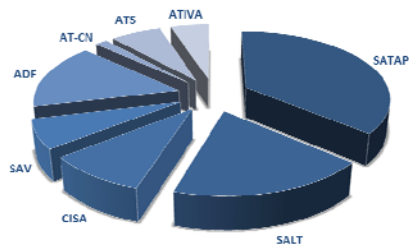
(3) L'ATIVA risulta controllata - pariteticamente con altro soggetto - in virtù di specifico accordo. Tale società e le relative controllate sono state consolidate secondo il "metodo proporzionale".

Il dato dei **ricavi netti da pedaggio** e del **marginale operativo lordo** – relativo ai **primi nove mesi dell'esercizio 2013** - suddiviso per concessionaria è seguito riportato:

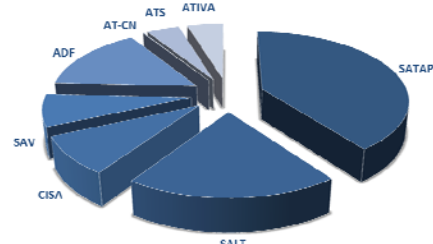
(valori in migliaia di euro)		RICAVI NETTI DA PEDAGGIO	%	MOL	%
SATAP	SOCIETÀ AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA P.A.	250.057	36,2	176.716	39,9
SALT	SOCIETÀ AUTOSTRADA LIGURE TOSCANA P.A.	128.552	18,6	86.806	19,6
CISA	AUTOCAMIONALE DELLA CISA S.P.A.	65.828	9,5	39.313	8,9
SAV	SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	47.100	6,8	33.120	7,5
ADF	AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.	107.543	15,6	67.258	15,1
AT-CN	SOCIETÀ AUTOSTRADA ASTI-CUNEO S.P.A.	10.864	1,6	480	0,1
ATS	AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.P.A.	45.941	6,7	18.772	4,2
ATIVA	AUTOSTRADA TORINO-IVREA-VALLE D'AOSTA S.P.A. ⁽¹⁾	34.721	5,0	20.841	4,7
TOTALE		690.606	100,0	443.306	100,0

(1) Pro-quota dei Ricavi netti da pedaggio e del MOL inclusi nel Rendiconto intermedio di gestione (la Società è consolidata, con il "metodo proporzionale", per una quota pari al 41,17%)

Ricavi netti da pedaggio primi nove mesi 2013



MOL Settore Autostradale primi nove mesi 2013



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

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni	Tronco A4 + Tronco A21	III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
250.057	239.990	10.067	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	89.293	81.547	7.746
12.069	12.586	(517)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	4.187	4.332	(145)
8.120	8.682	(562)	Altri ricavi	2.772	3.275	(503)
270.246	261.258	8.988	Volume d'affari (A)	96.252	89.154	7.098
(93.530)	(92.107)	(1.423)	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(31.059)	(30.752)	(307)
176.716	169.151	7.565	Margine operativo lordo (A-B)	65.193	58.402	6.791

⁽¹⁾ Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS pari a 8,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (8,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 24,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (24,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

⁽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 32 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (26,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 102,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (76,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
109.984	106.040	3.944	Ricavi netti da pedaggio	40.684	37.570	3.114
5.788	5.814	(26)	Altri ricavi della gestione autostradale	2.033	2.028	5
4.739	4.727	12	Altri ricavi	1.355	1.617	(262)
120.511	116.581	3.930	Volume d'affari (A)	44.072	41.215	2.857
(44.409)	(42.893)	(1.516)	Costi Operativi (B)	(14.685)	(15.172)	487
76.102	73.688	2.414	Margine operativo lordo (A-B)	29.387	26.043	3.344

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 3,1 milioni di euro (+8,27%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+3,8 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-0,7 milioni di euro).

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

La riduzione pari a circa 0,5 milioni di euro registrata nei "*costi operativi*" è la risultante (i) di minori manutenzioni relative ai beni reversibili (-0,6 milioni di euro) ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi e (ii) dell'incremento degli altri costi operativi (+0,1 milioni di euro)

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 29,4 milioni di euro, in miglioramento di circa 3,3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 3,9 milioni di euro (+3,72%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio decorrente dal 12 aprile 2013 (+7 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-3,1 milioni di euro).

L'incremento di circa 1,5 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è la risultante: (i) di maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (+0,3 milioni di euro), (ii) dell'incremento degli altri costi operativi (+0,5 milioni di euro) e (iii) dell'incremento (+0,7 milioni di euro) delle manutenzioni relative ai beni reversibili.

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 76,1 milioni di euro (73,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni	Tronco A4	III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
140.073	133.949	6.124	Ricavi netti da pedaggio	48.609	43.977	4.632
6.281	6.773	(492)	Altri ricavi della gestione autostradale	2.154	2.304	(150)
3.381	3.955	(574)	Altri ricavi	1.417	1.658	(241)
149.735	144.677	5.058	Volume d'affari (A)	52.180	47.939	4.241
(49.121)	(49.214)	93	Costi Operativi (B)	(16.374)	(15.580)	(794)
100.614	95.463	5.151	Margine operativo lordo (A-B)	35.806	32.359	3.447

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 4,6 milioni di euro (+10,53%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+4,8 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-0,2 milioni di euro).

Gli "altri ricavi della gestione autostradale" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio, la riduzione intervenuta nel periodo (-6,5%) è correlata alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio e dalla rivisitazione, contrattualmente già prevista, delle condizioni economiche di alcuni punti vendita.

L'incremento pari a circa 0,8 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante (i) di maggiori "manutenzioni ed altri costi relativi ai beni reversibili" (+0,2 milioni di euro) e (ii) dell'incremento degli altri costi operativi (+0,6 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 35,8 milioni di euro, in miglioramento di circa 3,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 6,1 milioni di euro (+4,57%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio decorrente dal 12 aprile 2013 (+9 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-2,9 milioni di euro).

La riduzione intervenuta nei "costi operativi" (pari a 0,1 milioni di euro) è la risultante: (i) di maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (+0,3 milioni di euro), (ii) dell'incremento degli altri costi operativi (+1,1 milioni di euro) e (iii) della riduzione (-1,5 milioni di euro) delle manutenzioni relative ai beni reversibili, ascrivibile ad una diversa programmazione degli interventi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 100,6 milioni di euro (95,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	80.955	34.466	46.489
B) Crediti finanziari	142.576	143.414	(838)
C) Indebitamento finanziario corrente	(54.217)	(44.962)	(9.255)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	169.314	132.918	36.396
E) Indebitamento finanziario non corrente	(915.565)	(918.402)	2.837
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(746.251)	(785.484)	39.233
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(19.103)	(18.877)	(226)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(765.354)	(804.361)	39.007

Si evidenzia che il sopramenzionato "indebitamento finanziario netto" non risulta inclusivo di titoli obbligazionari "credit link note" del controvalore di 10 milioni di euro acquisiti quale investimento di liquidità.

SALT - Società Autostrada Ligure Toscana p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
128.552	128.364	188	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	52.210	50.909	1.301
5.492	5.536	(44)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	2.030	1.940	90
5.014	5.013	1	Altri ricavi	1.828	1.653	175
139.058	138.913	145	Volume d'affari (A)	56.068	54.502	1.566
(52.252)	(50.461)	(1.791)	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(15.043)	(14.979)	(64)
86.806	88.452	(1.646)	Margine operativo lordo (A-B)	41.025	39.523	1.502

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 4 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (4,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 10 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (10,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

(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 12,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (10 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 36,3 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (21,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,3 milioni di euro (+2,56%) - è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+1,9 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-0,6 milioni di euro).

Gli "*altri ricavi della gestione autostradale*" riferiti, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio si incrementano di 0,1 milioni di euro.

In presenza di "*altri ricavi*" e "*costi operativi*" sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio, il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) si incrementa di 1,5 milioni di euro attestandosi su di un importo pari a 41 milioni di euro.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 0,2 milioni di euro (+0,15%) - è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+4,7 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-4,5 milioni di euro).

L'incremento di 1,8 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è stato determinato dall'incremento intervenuto (i) nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+1,5 milioni di euro) e (ii) nei costi per i "servizi invernali" e "pulizia corpo autostradale" (+0,3 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 86,8 milioni di euro (88,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	328.689	300.434	28.255
B) Crediti finanziari	35.347	33.057	2.290
C) Indebitamento finanziario corrente	(40.840)	(33.113)	(7.727)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	323.196	300.378	22.818
E) Indebitamento finanziario non corrente	(561.426)	(561.719)	293
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(238.230)	(261.341)	23.111
G) Crediti finanziari non correnti	10.018	10.005	13
H) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(64.629)	(63.849)	(780)
I) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G) + (H)	(292.841)	(315.185)	22.344

Si evidenzia che la soprariportata situazione finanziaria non include sia il finanziamento "mezzanino" erogato alla controllata Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. per un importo pari a 40 milioni di euro (finanziamento ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni "subordinate" di restituzione) sia titoli obbligazionari "credit link note" del controvalore di 10 milioni di euro acquisiti quale investimento di liquidità.

CISA - Autocamionale della Cisa S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
65.828	64.265	1.563	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	28.390	26.819	1.571
3.721	4.862	(1.141)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	1.302	1.656	(354)
2.981	2.823	158	Altri ricavi	1.019	911	108
72.530	71.950	580	Volume d'affari (A)	30.711	29.386	1.325
(33.217)	(29.679)	(3.538)	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(9.717)	(8.900)	(817)
39.313	42.271	(2.958)	Margine operativo lordo (A-B)	20.994	20.486	508

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 2 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (2,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 4,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (4 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 10,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (16,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,6 milioni di euro (+5,85%) - è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+2 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-0,4 milioni di euro).

La riduzione degli "*altri ricavi della gestione autostradale*" (-21,4%) è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

L'incremento di 0,8 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è stato determinato dall'incremento intervenuto (i) nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,3 milioni di euro) e (ii) nei costi del personale e negli altri costi operativi (+0,5 milioni di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 21 milioni di euro, in miglioramento di circa 0,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,6 milioni di euro (+2,43%) - è la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio (+4,6 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-3 milioni di euro).

La riduzione degli "*altri ricavi della gestione autostradale*" (-23,5%) è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

L'incremento di 3,5 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è stato determinato dall'incremento intervenuto (i) nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+2,3 milioni di euro), (ii) nei costi per i "servizi invernali" (+0,2 milioni di euro) e (iii) nei costi del personale e negli altri costi operativi (+1 milione di euro).

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 39,3 milioni di euro (42,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	12.309	562	11.747
B) Crediti finanziari	23.401	19.668	3.733
C) Indebitamento finanziario corrente	(16.076)	(20.280)	4.204
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	19.634	(50)	19.684
E) Indebitamento finanziario non corrente	(41.832)	(41.980)	148
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(22.198)	(42.030)	19.832
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(39.864)	(39.276)	(588)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(62.062)	(81.306)	19.244

SAV – Società Autostrade Valdostane S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
47.100	44.714	2.386	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	18.611	17.119	1.492
674	700	(26)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	223	234	(11)
5.500	5.506	(6)	Altri ricavi	1.831	1.851	(20)
53.274	50.920	2.354	Volume d'affari (A)	20.665	19.204	1.461
(20.154)	(19.968)	(186)	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(7.189)	(7.113)	(76)
33.120	30.952	2.168	Margine operativo lordo (A-B)	13.476	12.091	1.385

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 0,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (0,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 1,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (2,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 1,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (4,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 3,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,5 milioni di euro (+8,72%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+1,9 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-0,4 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 0,1 milioni di euro) è sostanzialmente ascrivibile alle maggiori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili".

Il "*marginale operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 13,5 milioni di euro in miglioramento di circa 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 2,4 milioni di euro (+5,34%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+4,9 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-2,5 milioni di euro).

L'incremento dei "*costi operativi*" (pari a 0,2 milioni di euro) è ascrivibile alle "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (0,1 milioni di euro) ed ai maggiori costi del personale (0,1 milioni di euro).

Il "*marginale operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 33,1 milioni di euro (31 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	965	758	207
B) Crediti finanziari	14.621	12.946	1.675
C) Indebitamento finanziario corrente	(34.779)	(43.752)	8.973
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	(19.193)	(30.048)	10.855
E) Indebitamento finanziario non corrente	(49.055)	(49.098)	43
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(68.248)	(79.146)	10.898
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(115.982)	(114.335)	(1.647)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(184.230)	(193.481)	9.251

ADF - Autostrada dei Fiori S.p.A.

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
107.543	106.172	1.371	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	43.402	41.797	1.605
3.580	5.477	(1.897)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	1.458	2.157	(699)
5.153	6.118	(965)	Altri ricavi	1.655	1.818	(163)
116.276	117.767	(1.491)	Volume d'affari (A)	46.515	45.772	743
(49.018)	(50.696)	1.678	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(15.644)	(15.939)	295
67.258	67.071	187	Margine operativo lordo (A-B)	30.871	29.833	1.038

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 2,8 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (2,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (7,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (3,8 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 16,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (11 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012)

Nel **terzo trimestre 2013**, in presenza di volumi di traffico sostanzialmente allineati all'analogo periodo del precedente esercizio, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,6 milioni di euro (+3,84%) - è ascrivibile all'aumento intervenuto nelle tariffe da pedaggio.

La riduzione intervenuta negli "*altri ricavi della gestione autostradale*" (-32,4%) è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

La riduzione intervenuta nei "*costi operativi*" (pari a 0,3 milioni di euro) è imputabile – essenzialmente – ad una diminuzione degli interventi manutentivi correlata ad una diversa modulazione temporale degli stessi.

Il "*marginale operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 30,9 milioni di euro, in miglioramento di circa 1 milione di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2013**, l'incremento intervenuto nei "*ricavi netti da pedaggio*" – pari a 1,4 milioni di euro (+1,29%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+3,8 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-2,4 milioni di euro).

La riduzione intervenuta negli "*altri ricavi della gestione autostradale*" (-34,6%) è correlata alla sopramenzionata flessione dei consumi presso le aree di servizio.

La riduzione intervenuta nei "*costi operativi*" (pari a 1,7 milioni di euro) è la risultante: (i) di minori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" correlati ad una diversa modulazione temporale degli stessi (-1,8 milioni di euro), (ii) di minori costi sostenuti per i servizi (-0,3 milioni di euro) e (iii) maggiori costi per il personale (+0,4 milioni di euro).

Il "*marginale operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 67,3 milioni di euro (67,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	2.148	2.023	125
B) Crediti finanziari	25.677	25.033	644
C) Indebitamento finanziario corrente	(45.393)	(66.295)	20.902
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	(17.568)	(39.239)	21.671
E) Indebitamento finanziario non corrente	(103.746)	(102.824)	(922)
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(121.314)	(142.063)	20.749
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(76.308)	(75.385)	(923)
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(197.622)	(217.448)	19.826

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

Le principali *componenti economiche* del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
10.864	9.346	1.518	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	3.869	3.525	344
4	4	-	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	1	3	(2)
441	376	65	Altri ricavi	130	55	75
11.309	9.726	1.583	Volume d'affari (A)	4.000	3.583	417
(10.829)	(9.436)	(1.393)	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(3.613)	(3.029)	(584)
480	290	190	Margine operativo lordo (A-B)	387	554	(167)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 0,3 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (0,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 0,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (0,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (13,2 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 19,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (53,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" pari a 0,3 milioni, è ascrivibile per 0,2 milioni di euro alla crescita delle percorrenze chilometriche e per 0,1 milioni di euro all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 0,6 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, da (i) maggiori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (+0,4 milioni di euro), (ii) maggiori costi del personale ed altri costi operativi (+0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) presenta un saldo pari a 0,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel terzo trimestre del 2012).

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2013**, l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 1,2 milioni di euro all'aumento dei volumi di traffico (il dato relativo al 2013 beneficia – per l'intero periodo - dell'apertura al traffico della tratta Sant'Albano-Castelletto Stura intervenuta in data 20 febbraio 2012) e per 0,3 milioni di euro all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

La crescita di 1,4 milioni di euro registrata nei "costi operativi" è stata determinata dall'incremento intervenuto: (i) nelle "manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili" (+0,8 milioni di euro), (ii) nei costi per i "servizi invernali" (+0,1 milioni di euro), (iii) nei costi del personale e negli altri costi operativi (0,5 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) è pari a 0,5 milioni di euro (pari a 0,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	972	1.056	(84)
B) Crediti finanziari	25.487	26.111	(624)
C) Indebitamento finanziario corrente	(188.254)	(179.421)	(8.833)
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	(161.795)	(152.254)	(9.541)
E) Indebitamento finanziario non corrente	-	-	-
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(161.795)	(152.254)	(9.541)
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(161.795)	(152.254)	(9.541)

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

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

Le principali *componenti economiche*¹ del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
45.941	46.604	(663)	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	18.851	18.312	539
940	1.031	(91)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	353	324	29
1.838	1.576	262	Altri ricavi	659	558	101
48.719	49.211	(492)	Volume d'affari (A)	19.863	19.194	669
(29.947)	(26.974)	(2.973)	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(9.916)	(9.268)	(648)
18.772	22.237	(3.465)	Margine operativo lordo (A-B)	9.947	9.926	21

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 1,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (1,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 4,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (4,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 2,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (2 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 4,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (6,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

Nel **terzo trimestre 2013**, l'incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*", pari a 0,5 milioni (+2,94%), è ascrivibile per 0,1 milioni di euro all'aumento delle percorrenze chilometriche e per 0,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

L'incremento dei "*costi operativi*" (pari a 0,6 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, dalle maggiori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili".

Per quanto sopra riportato, il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta pari a 9,9 milioni di euro, in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2013**, la riduzione dei "*ricavi netti da pedaggio*" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-1,7 milioni di euro) e dell'incremento (+1 milione di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

L'incremento di 3 milioni di euro registrato nei "*costi operativi*" è stato determinato principalmente dall'incremento intervenuto nelle "manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili" (+2,6 milioni di euro) e nei costi per i "servizi invernali" (+0,4 milioni di euro).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	117	461	(344)
B) Crediti finanziari	42.347	42.538	(191)
C) Indebitamento finanziario corrente	(41.259)	(48.860)	7.601
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	1.205	(5.861)	7.066
E) Indebitamento finanziario non corrente	(27.847)	(27.847)	-
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(26.642)	(33.708)	7.066
G) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
H) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (F) + (G)	(26.642)	(33.708)	7.066

¹ Come precisato in precedenza, le componenti economiche di ATS S.p.A. risultano incluse nel bilancio consolidato del Gruppo ASTM con decorrenza dal 1 gennaio 2013.

ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d’Aosta S.p.A.

(Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%)

Le principali componenti economiche del terzo trimestre ed al 30 settembre 2013 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2012) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
84.336	83.858	478	Ricavi netti da pedaggio ⁽¹⁾	30.060	28.709	1.351
5.591	6.228	(637)	Altri ricavi della gestione autostradale ⁽²⁾	2.020	2.194	(174)
2.681	3.337	(656)	Altri ricavi	894	1.015	(121)
92.608	93.423	(815)	Volume d'affari (A)	32.974	31.918	1.056
(41.987)	(42.846)	859	Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(14.584)	(15.278)	694
50.621	50.577	44	Margine operativo lordo (A-B)	18.390	16.640	1.750

- (1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all’ANAS pari a 3,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (3,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e 9,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (9,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012).
- (2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all’attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 10 milioni di euro per il terzo trimestre 2013 (3,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2012) e 16,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2013 (13,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012)

Nel terzo trimestre 2013, l’incremento intervenuto nei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 1,4 milioni di euro (+4,71%) - è la risultante dell’incremento determinato dall’aumento delle tariffe da pedaggio (+2,2 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-0,8 milioni di euro).

La riduzione intervenuta negli “altri ricavi della gestione autostradale” (-7,9%) è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

La riduzione dei “costi operativi” (pari a 0,7 milioni di euro) è ascrivibile a minori costi sostenuti per servizi e per gli altri costi relativi ai “beni reversibili”.

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 18,4 milioni di euro, in miglioramento di circa 1,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo 1° gennaio - 30 settembre 2013, l’incremento intervenuto nei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 0,5 milioni di euro (+0,57%) - è la risultante dell’incremento determinato dall’aumento delle tariffe da pedaggio decorrente dal 12 aprile 2013 (+4,1 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-3,6 milioni di euro).

La riduzione intervenuta negli “altri ricavi della gestione autostradale” (-10,2%) è correlata alla sopramenzionata flessione dei consumi presso le aree di servizio.

La riduzione dei “costi operativi” (pari a 0,9 milioni di euro) è la risultante di: (i) minori costi per “servizi invernali” e per gli acquisti di materie prime (-1 milione di euro), (ii) minori costi per servizi (-0,3 milioni di euro) e (iii) maggiori costi del personale ed altri costi operativi (+0,4 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato, il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta pari a 50,6 milioni di euro, in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio.

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	Variazioni
A) Liquidità	4.939	3.188	1.751
B) Crediti finanziari	21.577	25.381	(3.804)
C) Indebitamento finanziario corrente	(32.299)	(44.764)	12.465
D) Disponibilità finanziaria corrente netta (A) + (B) + (C)	(5.783)	(16.195)	10.412
E) Indebitamento finanziario non corrente	(30.389)	(30.989)	600
F) Indebitamento finanziario netto (D) + (E)	(36.172)	(47.184)	11.012
G) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(23.584)	(23.299)	(285)
H) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (F) + (G)	(59.756)	(70.483)	10.727

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)
- Collegamenti Integrati Veloci S.p.A. (partecipata con una quota pari al 82,5% del capitale sociale)
- Cisa Engineering S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale)

SINA S.p.A.

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

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
29.949	36.854	(6.905)	Ricavi del settore engineering	7.872	12.235	(4.363)
-	-	-	Altri ricavi	-	-	-
29.949	36.854	(6.905)	Volume d'affari (A)	7.872	12.235	(4.363)
(27.013)	(31.755)	4.742	Costi Operativi (B)	(7.622)	(10.796)	3.174
2.936	5.099	(2.163)	Margine operativo lordo (A-B)	250	1.439	(1.189)

Nel **terzo trimestre 2013**, il "*volume d'affari*" risulta pari a 7,9 milioni di euro (12,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2012); la riduzione intervenuta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è ascrivibile ai rallentamenti registrati nello sviluppo di talune commesse rilevanti.

I "*costi operativi*" si attestano su di un importo pari a 7,6 milioni di euro (10,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2012); il "*margine operativo lordo*" risulta, pertanto, pari a 0,3 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013**, il "*volume d'affari*", in flessione rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, si attesta su di un importo pari a 29,9 milioni di euro (36,9 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i "*costi operativi*" del periodo sono pari a 27 milioni di euro (31,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012). Il "*margine operativo lordo*" risulta pertanto pari a 2,9 milioni di euro (5,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2013 evidenzia "disponibilità nette" per 12,8 milioni di euro (11,8 milioni di euro al 30 giugno 2013).

SINECO S.p.A.

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

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
14.955	13.708	1.247	Ricavi del settore engineering	4.962	4.434	528
-	-	-	Altri ricavi	-	-	-
14.955	13.708	1.247	Volume d'affari (A)	4.962	4.434	528
(11.716)	(10.985)	(731)	Costi Operativi (B)	(3.926)	(3.459)	(467)
3.239	2.723	516	Margine operativo lordo (A-B)	1.036	975	61

Relativamente al **terzo trimestre 2013**, il "*volume d'affari*" risulta pari a 4,9 milioni di euro (4,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

I “costi operativi” del periodo in esame ammontano a 3,9 milioni di euro (3,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2012). Per quanto precede, il “margine operativo lordo” – in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio - risulta pari a 1 milione di euro.

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2013**, il “volume d’affari” – in crescita di 1,2 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio - risulta pari a 14,9 milioni di euro; tale incremento ha determinato un aumento dei “costi operativi” che si attestano su di un valore pari a 11,7 milioni di euro (11 milioni di euro al 30 settembre 2012).

Per quanto precede, il “margine operativo lordo” risulta pari a 3,2 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2013 evidenzia disponibilità per 2,2 milioni di euro (1,8 milioni di euro al 30 giugno 2013) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

Collegamenti Integrati Veloci S.p.A.

La Società svolge servizi di natura progettuale e tecnica relativamente ad opere ferroviarie (Terzo Valico dei Giovi). Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
4.077	732	3.345	Ricavi del settore engineering	2.524	732	1.792
-	-	-	Altri ricavi	-	-	-
4.077	732	3.345	Volume d’affari (A)	2.524	732	1.792
(3.409)	(134)	(3.275)	Costi Operativi (B)	(1.899)	(43)	(1.856)
668	598	70	Margine operativo lordo (A-B)	625	689	(64)

Nel **terzo trimestre 2013**, un “volume d’affari” pari a 2,5 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2012). I “costi operativi” si attestano su di un importo pari a 1,9 milioni di euro (0,04 milioni di euro nel terzo trimestre 2012); il “margine operativo lordo” risulta, pertanto, pari a 0,6 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013**, il “volume d’affari” si attesta su di un importo pari a 4,1 milioni di euro (0,7 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio); i “costi operativi” del periodo sono pari a 3,4 milioni di euro (0,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012). Il “margine operativo lordo” risulta, pertanto, pari a 0,7 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2013 evidenzia “disponibilità” per 6,2 milioni di euro (5,4 milioni di euro al 30 giugno 2013).

Cisa Engineering S.p.A.

La Società è attiva nel settore dello studio e progettazione relativamente ad opere autostradali. Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
1.171	1.129	42	Ricavi del settore engineering	509	336	173
-	-	-	Altri ricavi	-	-	-
1.171	1.129	42	Volume d’affari (A)	509	336	173
(1.103)	(1.000)	(103)	Costi Operativi (B)	(378)	(389)	11
68	129	(61)	Margine operativo lordo (A-B)	131	(53)	184

Nel **terzo trimestre 2013**, un *“volume d'affari”* pari a 0,5 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2012). I *“costi operativi”* si attestano su di un importo pari a 0,4 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2012); il *“margine operativo lordo”* risulta, pertanto, pari a 0,1 milioni di euro (negativo per 0,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013**, il *“volume d'affari”* si attesta su di un importo pari a 1,2 milioni di euro (1,1 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i *“costi operativi”* del periodo sono pari a 1,1 milioni di euro (1 milione di euro nei primi nove mesi del 2012). 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 2013 evidenzia *“disponibilità”* per 0,3 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 30 giugno 2013).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA' - Settore Costruzioni

Il Gruppo opera nel Settore Costruzioni – principalmente - attraverso la controllata ABC Costruzioni S.p.A. (partecipata con una quota pari all'85,921% del capitale sociale)

ABC Costruzioni S.p.A.

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

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

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
56.942	58.418	(1.476)	Ricavi del settore costruzioni ed engineering	14.604	17.717	(3.113)
468	699	(231)	Altri ricavi	208	319	(111)
57.410	59.117	(1.707)	Volume d'affari (A)	14.812	18.036	(3.224)
(52.293)	(52.978)	685	Costi Operativi (B)	(13.281)	(16.580)	3.299
5.117	6.139	(1.022)	Margine operativo lordo (A-B)	1.531	1.456	75

Nel **terzo trimestre 2013**, il *"volume d'affari"* risulta pari a 14,8 milioni di euro (18 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo.

I *"costi operativi"* si attestano su di un importo pari a 13,3 milioni di euro (16,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2012); il *"margine operativo lordo"* risulta, pertanto, pari a 1,5 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013**, il *"volume d'affari"* si attesta su di un importo pari a 57,4 milioni di euro (59,1 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i *"costi operativi"* del periodo sono pari a 52,3 milioni di euro (53 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012). Il *"margine operativo lordo"* risulta pertanto pari a 5,1 milioni di euro (6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

La *"posizione finanziaria netta"* al 30 settembre 2013 evidenzia *"disponibilità nette"* per 14 milioni di euro (7 milioni di euro al 30 giugno 2013).

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 98,094% del capitale sociale)
- Euroimpianti Electronic S.p.A. (partecipata con una quota pari al 100% del capitale sociale).

SINELEC S.p.A.

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

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

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
42.516	37.813	4.703	Ricavi del settore tecnologico	15.233	9.756	5.477
1.089	360	729	Altri ricavi	343	45	298
43.605	38.173	5.432	Volume d'affari (A)	15.576	9.801	5.775
(30.329)	(26.963)	(3.366)	Costi Operativi (B)	(9.809)	(8.756)	(1.053)
13.276	11.210	2.066	Margine operativo lordo (A-B)	5.767	1.045	4.722

Il **terzo trimestre 2013** è contraddistinto da una "produzione" maggiormente remunerativa; in particolare, a fronte di una crescita del "*volume d'affari*", pari a circa 5,8 milioni di euro, i "*costi operativi*" si incrementano di circa 1 milione di euro. Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" si incrementa di circa 4,7 milioni di euro.

Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2013**, il "*volume d'affari*" si è attestato su di un importo pari a 43,6 milioni di euro (38,2 milioni di euro al 30 settembre 2012). I "*costi operativi*" sostenuti sino al 30 settembre 2013 sono pari a 30,3 milioni di euro (27 milioni di euro al 30 settembre 2012).

Il "*margine operativo lordo*", pertanto, è pari a 13,3 milioni di euro (11,2 milioni di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2013 evidenzia "disponibilità" per 5,2 milioni di euro, rappresentato interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (disponibilità per 8,2 milioni di euro al 30 giugno 2013).

Euroimpianti Electronic S.p.A.

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

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

1.1-30.9-2013	1.1-30.9-2012	Variazioni		III trim. 2013	III trim. 2012	Variazioni
16.682	18.269	(1.587)	Ricavi del settore tecnologico	8.059	6.444	1.615
64	32	32	Altri ricavi	28	9	19
16.746	18.301	(1.555)	Volume d'affari (A)	8.087	6.453	1.634
(13.572)	(14.456)	884	Costi Operativi (B)	(6.499)	(4.977)	(1.522)
3.174	3.845	(671)	Margine operativo lordo (A-B)	1.588	1.476	112

Nel **terzo trimestre 2013** il "*volume d'affari*" è pari a 8,1 milioni di euro (6,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo; i "*costi operativi*" ad esso relativi risultano pari a 6,5 milioni di euro (5 milioni di euro nel terzo trimestre 2012). Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*", per il periodo in esame, ammonta a 1,6 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2012).

Il "*volume d'affari*" riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013**, ammonta a 16,7 milioni di euro (18,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012); i "*costi operativi*" ad esso relativi risultano pari a 13,5 milioni di euro (14,5 milioni di euro nei

primi nove mesi del 2012): il *“margine operativo lordo”*, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 3,2 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2012).

La *“posizione finanziaria netta”* al 30 settembre 2013 evidenzia disponibilità nette per 0,6 milioni di euro (disponibilità nette pari a 0,3 milioni di euro al 30 giugno 2013).

ALTRE INFORMAZIONI

Azioni Proprie

Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea Ordinaria del 10 luglio 2013, ASTM S.p.A. ha acquistato n. 118.906 azioni proprie (pari allo 0,14% del capitale sociale), per un controvalore totale di 1,1 milioni di euro.

Per quanto precede, ASTM detiene attualmente in portafoglio n. 3.484.632 azioni proprie (pari al 3,96% del capitale sociale): n. 3.463.132 direttamente (delle quali n. 3.344.226 già in portafoglio alla data del 10 giugno 2013 ed acquistate in forza della precedente autorizzazione assembleare del 28 aprile 2010) e n. 21.500 azioni indirettamente per il tramite della controllata ATIVA S.p.A..

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 precedentemente riportato, non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 30 settembre 2013.

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

Gli indicatori macroeconomici evidenziano il permanere di elementi di criticità; peraltro, il progressivo miglioramento nel *trend* di traffico, unitamente all'avvenuto riconoscimento degli incrementi tariffari spettanti, consente di formulare – per l'esercizio in corso – una previsione di ulteriore consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo ASTM.

Tortona, 8 novembre 2013

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

Prospetti contabili consolidati

GRUPPO ASTM

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013

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

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
(A) Volume d'affari						
774.149	710.665	63.484	1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	298.054	263.694	34.360
201.557	192.137	9.420	2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	67.251	63.139	4.112
913	1.137	(224)	3) Ricavi del settore costruzioni	600	472	128
14.003	18.466	(4.463)	4) Ricavi del settore engineering	4.433	6.447	(2.014)
11.830	10.949	881	5) Ricavi del settore tecnologico	4.292	4.215	77
<u>29.155</u>	<u>29.336</u>	<u>(181)</u>	6) Altri ricavi	<u>9.666</u>	<u>9.910</u>	<u>(244)</u>
1.031.607	962.690	68.917	T o t a l e	384.296	347.877	36.419
(B) Costi operativi						
(136.693)	(123.050)	(13.643)	7) Costi per il personale	(43.125)	(38.506)	(4.619)
(297.925)	(276.752)	(21.173)	8) Costi per servizi	(97.055)	(96.220)	(835)
(41.266)	(34.379)	(6.887)	9) Costi per materie prime	(11.572)	(10.035)	(1.537)
(92.861)	(86.788)	(6.073)	10) Altri costi	(34.158)	(31.066)	(3.092)
<u>3.053</u>	<u>1.680</u>	<u>1.373</u>	11) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>1.256</u>	<u>584</u>	<u>672</u>
(565.692)	(519.289)	(46.403)	T o t a l e	(184.654)	(175.243)	(9.411)
465.915	443.401	22.514	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	199.642	172.634	27.008

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)	30/9/2013	30/6/2013	31/12/2012
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.072.019	1.023.458	960.135
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.482	18.336	34.512
C) Liquidità (A) + (B)	1.090.501	1.041.794	994.647
D) Crediti finanziari	396.217	390.203	266.354
E) Debiti bancari correnti	(112.896)	(152.888)	(284.883)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(223.562)	(217.432)	(378.018)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(44.976)	(32.932)	(18.989)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(381.434)	(403.252)	(681.890)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	1.105.284	1.028.745	579.111
J) Debiti bancari non correnti	(1.167.315)	(1.165.969)	(1.219.357)
K) Strumenti derivati di copertura	(102.403)	(106.598)	(139.290)
L) Obbligazioni emesse (*)	(712.076)	(711.038)	(709.011)
M) Altri debiti non correnti	(1.894)	(1.976)	(2.125)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(1.983.688)	(1.985.581)	(2.069.783)
O) Indebitamento finanziario netto (***) (I) + (N)	(878.404)	(956.836)	(1.490.672)
P) Crediti finanziari non correnti	20.036	20.010	76.489
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(325.596)	(321.315)	(312.760)
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.183.964)	(1.258.141)	(1.726.943)

(*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 98,8 milioni di euro)

(**) Come da raccomandazione CESR

Note esplicative

Note esplicative - Informazioni sul conto economico

Al fine di consentire la valutazione degli effetti correlati al consolidamento con decorrenza dall'1 gennaio 2013 dei dati economici relativi alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. sono state inserite - nelle note che seguono - specifiche notazioni.

Ricavi del settore autostradale – gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
690.606	627.376	63.230	- Ricavi netti da pedaggio	267.002	233.537	33.465
<u>57.141</u>	<u>54.050</u>	<u>3.091</u>	- Canone/Sovracanone da devolvere all'ANAS	<u>21.495</u>	<u>19.761</u>	<u>1.734</u>
747.747	681.426	66.321	Ricavi lordi da pedaggio (a)	288.497	253.298	35.199
<u>26.402</u>	<u>29.239</u>	<u>(2.837)</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>9.557</u>	<u>10.396</u>	<u>(839)</u>
774.149	710.665	63.484	Ricavi della gestione autostradale (a + b)	298.054	263.694	34.360

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

Relativamente al **terzo trimestre 2013** l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante: (i) del consolidamento del dato relativo alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+18,9 milioni di euro), (ii) degli aumenti delle tariffe (+16,9 milioni di euro) e (iii) della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-2,3 milioni di euro).

La variazione intervenuta nella voce "canone/sovracanone da devolvere all'ANAS" è la risultante del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+1,9 milioni di euro) e del decremento ascrivibile alla riduzione del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie (-0,2 milioni di euro). Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato sui "costi operativi".

La riduzione degli "altri ricavi accessori – canoni attivi" è la risultante della contrazione intervenuta nei consumi (-11,5%, pari a -1,2 milioni di euro) e del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,4 milioni di euro).

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013** l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante: (i) del consolidamento del dato relativo alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+45,9 milioni di euro), (ii) degli aumenti delle tariffe riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2013 e dal 12 aprile 2013 (+36,1 milioni di euro) e (iii) della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-18,8 milioni di euro), che risentono – tra l'altro – del fatto che il 2012 era bisestile.

La variazione intervenuta nella voce "canone/sovracanone da devolvere all'ANAS" è la risultante del sopramenzionato consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. +4,7 milioni di euro) e del decremento ascrivibile alla riduzione del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie (-1,6 milioni di euro).

La riduzione degli "altri ricavi accessori – canoni attivi" è la risultante della contrazione intervenuta nei consumi (-12,9%, pari a -3,7 milioni di euro) e del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,9 milioni di euro).

Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

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

Con riferimento al **terzo trimestre** tale voce è pari a 67.251 migliaia di euro (63.139 migliaia di euro nel terzo trimestre 2012).

Con riferimento ai primi **nove mesi del 2013** tale voce è pari a 201.557 migliaia di euro (192.137 migliaia di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2012).

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
-	144	(144)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	230	(230)
<u>913</u>	<u>993</u>	<u>(80)</u>	- Altri ricavi	<u>600</u>	<u>242</u>	<u>358</u>
913	1.137	(224)	Totale	600	472	128

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata verso Terzi dalla controllata ABC Costruzioni S.p.A.. Tale importo risulta iscritto 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. Nei periodi in esame i volumi d'affari realizzati nei confronti di terzi non evidenziano significative variazioni rispetto al dato degli analoghi periodi del precedente esercizio; si riduce, invece, l'attività svolta nell'ambito delle concessionarie del Gruppo.

Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
11.746	17.717	(5.971)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.479	6.120	(3.641)
<u>2.257</u>	<u>749</u>	<u>1.508</u>	- Altri ricavi	<u>1.954</u>	<u>327</u>	<u>1.627</u>
14.003	18.466	(4.463)	Totale	4.433	6.447	(2.014)

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata verso Terzi dalla controllata ABC Costruzioni S.p.A., ATIVA Engineering S.p.A., Cisa Engineering, S.p.A., Sicogen S.r.l. e CIV S.p.A.. Tale importo risulta iscritto 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.

Nei periodi in esame, tali società, a fronte di un riduzione dell'attività svolta nei confronti di terzi, evidenziano una moderata crescita dell'attività svolta verso le Società del Gruppo.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
7.255	10.833	(3.578)	- Ricavi per lavori	3.376	3.968	(592)
4.489	(55)	4.544	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	911	122	789
<u>86</u>	<u>171</u>	<u>(85)</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>5</u>	<u>125</u>	<u>(120)</u>
11.830	10.949	881	Totale	4.292	4.215	77

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

autostradali del Gruppo.

Con riferimento al **terzo trimestre**, a fronte di un incremento dell'attività svolta nell'ambito delle concessionarie del Gruppo, la produzione del settore tecnologico realizzata nei confronti di terzi risulta sostanzialmente allineata all'analogo periodo del precedente esercizio.

I primi **nove mesi dell'esercizio 2013**, evidenziano un incremento dell'attività realizzata sia nei confronti di terzi sia nell'ambito delle concessionarie del Gruppo.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
3.475	3.514	(39)	- Risarcimenti danni	1.236	1.159	77
13.133	12.239	894	- Recupero spese ed altri proventi	4.243	4.283	(40)
12.243	13.184	(941)	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	4.081	4.396	(315)
<u>304</u>	<u>399</u>	<u>(95)</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>106</u>	<u>72</u>	<u>34</u>
29.155	29.336	(181)	Totale	9.666	9.910	(244)

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.

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
96.947	87.319	9.628	Salari e stipendi	30.581	27.639	2.942
30.531	26.925	3.606	Oneri sociali	9.632	8.273	1.359
6.413	6.384	29	Adeguamento attuariale TFR	1.996	1.749	247
<u>2.802</u>	<u>2.422</u>	<u>380</u>	Altri costi	<u>916</u>	<u>845</u>	<u>71</u>
136.693	123.050	13.643	Totale	43.125	38.506	4.619

L'incremento intervenuto nei "costi per il personale", per importi pari - rispettivamente - a 3,4 milioni di euro nel terzo trimestre ed a 9,9 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre, è ascrivibile al consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A..

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
51.122	43.925	7.197	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	18.813	17.538	1.275
20.473	15.957	4.516	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	3.622	2.909	713
<u>226.330</u>	<u>216.870</u>	<u>9.460</u>	Altri costi per servizi	<u>74.620</u>	<u>75.773</u>	<u>(1.153)</u>
297.925	276.752	21.173	Totale	97.055	96.220	835

La voce "manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzione" e "tecnologico" a favore delle società autostradali. Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2013**, l'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel periodo in esame ammonta a **94,3 milioni di euro** (81,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012); l'incremento dell'importo complessivo dei costi per manutenzione dei beni gratuitamente reversibili è ascrivibile per 10,6 milioni di euro al consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A..

La variazione intervenuta negli "altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili" per un importo pari a 2,9 milioni di euro è ascrivibile al consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. e per la restante parte (pari a 1,1 milioni di euro) è imputabile – principalmente - ai maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali".

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. Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ABC Costruzioni S.p.A. Euroimpianti Electronic S.p.A. e S.I.Co.Gen. S.r.l.. La variazione intervenuta in tale voce nel periodo 1 gennaio 30 settembre 2013 rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è principalmente attribuibile alla maggiore "attività di progettazione e costruzione" effettuata.

Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
42.106	34.595	7.511	Materie prime, materiali di consumo e merci	11.522	9.166	2.356
<u>(840)</u>	<u>(216)</u>	<u>(624)</u>	Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>50</u>	<u>869</u>	<u>(819)</u>
41.266	34.379	6.887	Totale	11.572	10.035	1.537

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

La variazione intervenuta in tale voce è ascrivibile, per importi pari - rispettivamente - a 0,3 milioni di euro nel terzo trimestre ed a 0,8 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre, al consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A.; per la restante parte è – principalmente - riconducibile ai maggiori acquisti effettuati dalle società operanti nel settore “tecnologico”.

Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2013	1.1/30.9.2012	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Variazioni
16.789	15.243	1.546	Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n 296/06	6.483	5.674	809
57.141	54.050	3.091	Canone ex. Art. 19, comma 9 bis del D. Legge n.78/09	21.495	19.761	1.734
3.525	3.481	44	Canone da sub-concessioni	1.240	1.262	(22)
8.440	7.256	1.184	Costi per godimento beni di terzi	2.777	2.690	87
<u>6.966</u>	<u>6.758</u>	<u>208</u>	Altri oneri di gestione	<u>2.163</u>	<u>1.679</u>	<u>484</u>
92.861	86.788	6.073	Totale	34.158	31.066	3.092

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 in tale voce è ascrivibile, per importi pari - rispettivamente - a 0,4 milioni di euro nel terzo trimestre ed a 1,1 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre, al consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A...

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 in tale voce è la risultante del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A.. (per importi pari, rispettivamente, a 1,9 milioni di euro nel terzo trimestre ed a 4,7 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre) e del decremento - ascrivibile alla riduzione del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie - per importi pari, rispettivamente, a -0,2 milioni di euro nel terzo trimestre ed a -1,6 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre.

La variazione intervenuta nel “canone da sub-concessioni” è la risultante del consolidamento con decorrenza dal presente esercizio della Autostrada Torino-Savona S.p.A. e della contrazione dei consumi presso le aree di servizio.

Il “costo per godimento beni di terzi” fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo. I contratti relativi ai citati beni prevedono sia clausole di riscatto alla scadenza, esercitabili a prezzi in linea con il valore di mercato dei beni oggetto del contratto, sia clausole di opzione di rinnovo alla loro scadenza; l'importo dei canoni di locazione si incrementa annualmente sulla base dell'indice ISTAT.

La variazione intervenuta negli “altri oneri di gestione” è riconducibile – essenzialmente – al consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A..

Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 1.256 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2013** (584 migliaia di euro nel terzo trimestre 2012) ed a 3.053 migliaia di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2013** (1.680 migliaia di euro per i primi nove mesi 2012) - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni.

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

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