



ASTM – AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.P.A.

Torino, 27 marzo 2006

COMUNICATO STAMPA

BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005

Il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha esaminato, in data odierna, il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005:

- **Incremento** dei “ricavi della gestione autostradale (+ 3,2%)
- **Crescita** del “margine operativo lordo” (**EBITDA**) di 11,2 milioni di euro (+ 5,85%)
- “**Utile dell’esercizio**” pari a 254,1 milioni di euro (+ **153,6 milioni di euro**)
- **Dividendo: 0,60 euro** per azione con un **incremento** (saldo proposto+acconto distribuito) pari al **50%**

L’Assemblea degli Azionisti è convocata in data 28 aprile 2006 (1^a convocazione) e 5 maggio 2006 (2^a convocazione)

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla gestione economica del Gruppo nel 2005 confrontate con i corrispondenti dati del 2004 (determinati in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS) sono di seguito sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	2005	2004	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	286,3	277,4	8,9
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	98,1	141,8	(43,7)
Altri ricavi	26,2	22,4	3,8
Costi operativi	(208,0)	(250,2)	42,2
Margine operativo lordo	202,6	191,4	11,2
Ammortamenti e accantonamenti netti	(37,2)	(38,2)	1,0
Risultato operativo	165,4	153,2	12,2
Proventi finanziari ⁽¹⁾	131,1	11,3	119,8
Oneri finanziari	(27,4)	(37,1)	9,7
Rettifiche di valore di attività finanziarie	54,4	28,7	25,7
Saldo della gestione finanziaria	158,1	2,9	155,2
Utile al lordo delle imposte	323,5	156,1	167,4
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(65,7)	(51,8)	(13,9)
Utile (perdita) del periodo	257,8	104,3	153,5
▪ Quota attribuibile alle minoranze	3,7	3,8	(0,1)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	254,1	100,5	153,6

(1) Inclusivi, nel 2005, di un importo pari a 122 milioni di euro relativo alle plusvalenze su cessione di partecipazioni.

I **“ricavi del settore autostradale”** ammontano a complessivi 286 milioni di euro (277 milioni di euro nell’esercizio 2004) con un incremento, rispetto all’esercizio 2004, pari a 9 milioni di euro (+3,2%), riconducibile all’aumento sia dei canoni attivi percepiti dalle aree di servizio sia dei pedaggi autostradali (correlati, essenzialmente, agli incrementi tariffari ed alla temporanea chiusura del Traforo del Frejus, avvenuta nel periodo estivo, dei quali ha beneficiato la controllata SAV S.p.A.). Per quanto concerne la SATAP S.p.A. e l’ATIVA S.p.A., la variazione tariffaria, decorrente dal 1° gennaio 2005, è ascrivibile al fattore “x” relativo ai soli “recuperi attesi di produttività”.

I **“ricavi del settore costruzioni ed engineering”** si riducono rispetto all’esercizio 2004 a seguito del completamento, avvenuto al termine del precedente esercizio, di alcune opere connesse alla realizzazione della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino-Milano effettuate per conto del Consorzio CAV TO-MI; l’attività di costruzione delle società operanti nel settore si è, pertanto, focalizzata su realizzazioni infragruppo.

I **“costi operativi”** si riducono, essenzialmente, a seguito del completamento delle menzionate opere e si incrementano dei maggiori costi relativi al personale a seguito del rinnovo del C.C.N.L. del settore autostradale (scaduto il 31 dicembre 2003).

Per quanto sopra esposto, il **“margine operativo lordo”** si **incrementa** di circa **11,2 milioni di euro (+5,85%)**.

La voce **“ammortamenti ed accantonamenti netti”** riflette – per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

La variazione intervenuta nel **“saldo della gestione finanziaria”** è sostanzialmente riconducibile alle **plusvalenze** (pari a circa **114 milioni di euro**) realizzate sia dalla capogruppo e dalla SATAP S.p.A., sulla **cessione delle azioni** della Milano Serravalle–Milano Tangenziali S.p.A., sia dalla SINA S.p.A., sulla cessione delle azioni della SALT S.p.A (pari a circa 8 milioni di euro).

Gli **“oneri finanziari”** si riducono, essenzialmente, a seguito dell’integrale rimborso del prestito obbligazionario, avvenuto in data 10 febbraio 2005.

La voce **“Utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto”** beneficia del recepimento, per la quota di pertinenza, del positivo risultato conseguito dalla collegata SIAS S.p.A. (che risulta inclusivo di significative plusvalenze realizzate nel corso dell’esercizio).

I sopramenzionati elementi hanno determinato la consuntivazione di un **“Utile del periodo (quota di Gruppo)”** di **254 milioni di euro**; le “componenti non ricorrenti” (al netto del relativo effetto fiscale) - ascrivibili alle plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni (sia direttamente sia per il tramite di società valutate con il “metodo del patrimonio netto”) - hanno contribuito a tale risultato per una quota pari a circa 149 milioni di euro.

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria alla data del 31 dicembre 2005 (raffrontate con quelle al 31 dicembre 2004) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93,7	126,9	(33,2)
Altre attività finanziarie a breve termine	59,9	86,1	(26,2)
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	-	(123,0)	123,0
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(86,4)	(61,8)	(24,6)
Saldo a breve termine	67,2	28,2	39,0
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	5,6	6,0	(0,4)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio-lungo termine	(561,4)	(445,1)	(116,3)
Posizione finanziaria netta	(488,6)	(410,9)	(77,7)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 31 dicembre 2005, un saldo passivo di 489 milioni di euro (411 milioni di euro al 31 dicembre 2004); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 621 milioni di euro. I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 49 milioni di euro.

I flussi di cassa generati nel periodo, nonché la liquidità riveniente dalla cessione delle partecipazioni detenute nella Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A., SALT S.p.A. e Ferrovie Nord Milano S.p.A. (pari a circa 198 milioni di euro), sono stati utilizzati per la realizzazione delle opere incrementative relative all’**infrastruttura autostradale** (che registrano un incremento di circa **206 milioni di euro**), per la sottoscrizione della quota di pertinenza del prestito obbligazionario convertibile “SIAS S.p.A. 2005-2017” emesso dalla collegata SIAS S.p.A. (103 milioni di euro) e per l’acquisto di “partecipazioni” per un controvalore complessivo di circa 77 milioni di euro.

Nel corso dell’esercizio la capogruppo ha provveduto al **pagamento di dividendi** per un importo complessivo di **44 milioni di euro** (17,6 milioni di euro a titolo di saldo relativo all’esercizio 2004 e 26,4 milioni di euro quale acconto sull’esercizio 2005). Il decremento intervenuto nel capitale circolante netto, pari a circa 33 milioni di euro, è riconducibile all’aumento dei debiti verso i fornitori e subappaltatori ed è connesso al significativo avanzamento, verificatosi nel periodo, del piano di investimento relativo all’infrastruttura autostradale

La capogruppo ha provveduto - altresì - all’integrale **rimborso**, avvenuto in data 8 febbraio 2005, del **prestito obbligazionario** “ASTM Eurobond 2000-2005” (per un importo, in linea capitale, pari a **120 milioni di euro**).

Il rapporto fra indebitamento netto e mezzi propri si attesta su di un valore **pari a 0,57**.

* * * * *



Per quanto riguarda la **Capogruppo ASTM S.p.A.**, il **bilancio** (redatto in conformità ai vigenti principi contabili nazionali) evidenzia un utile per l'esercizio 2005 di circa **450,2 milioni di euro** (334,6 milioni di euro nel 2004). L'incremento verificatosi nell'esercizio in esame è ascrivibile, essenzialmente, ai dividendi relativi alla controllata SATAP S.p.A. (pari a 392,3 milioni di euro) il cui risultato di esercizio beneficia – tra l'altro – della consuntivazione di rilevanti plusvalenze derivanti dalle cessioni di partecipazioni.

La **posizione finanziaria** netta al 31 dicembre 2005 evidenzia un'esposizione debitoria di circa **562,8 milioni di euro** (19 milioni di euro al 31 dicembre 2004); la variazione intervenuta è correlata, essenzialmente, al significativo ampliamento del portafoglio delle partecipazioni attuato – nel corso dell'esercizio – dalla Società che ha registrato **acquisizioni di partecipazioni** pari a complessivi **651,8 milioni di euro**.

* * * * *

In merito agli **eventi successivi** alla data del 31 dicembre 2005, si evidenzia quanto segue:

- il Consiglio di Amministrazione dell'ANAS ha approvato, in data 16 marzo 2006, il piano finanziario dell'ATIVA S.p.A.; tale piano prevede, tra l'altro, la realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 194 milioni di euro, nonché il riconoscimento di incrementi tariffari – decorrenti dal 1° Gennaio 2007 – funzionali al piano di investimento proposto.
- in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha favorevolmente esaminato la cessione – alla controllata SAV S.p.A. – dell'intera partecipazione detenuta nella **SITRASB S.p.A.**, (pari al 36,5% del capitale sociale); il prezzo di cessione, determinato sulla base delle risultanze di una apposita perizia redatta da un perito indipendente, è stato definito nell'importo di 7,6 milioni di euro; l'operazione in questione verrà sottoposta, a breve, al Consiglio di Amministrazione della controllata.
Tale cessione, trattandosi di riallocazione di partecipazione all'interno del Gruppo, si configura come "operazione fra parti correlate" la quale per oggetto, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione non ha effetti sulla salvaguardia del patrimonio: pertanto la Società non provvederà a redigere il documento informativo previsto dall'art. 71-bis del Regolamento Emittenti.

Si segnala, infine, che nessuno degli Amministratori delle società partecipanti alla citata operazione ha interessi personali nell'operazione e che non è prevista alcuna modifica dei compensi degli Amministratori in relazione all'esito dell'operazione stessa.

* * * * *

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato, per il 28 aprile 2006 (1^a convocazione) e per il 5 maggio 2006 (2^a convocazione), l'Assemblea degli Azionisti, alla quale verrà proposta la distribuzione di un **dividendo - a saldo - pari a 0,30 euro per azione** per complessivi 26,4 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dall'11 maggio 2006 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data dell'8 maggio 2006, contro stacco della cedola n. 24) qualora l'Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 28 aprile 2006 (1^a convocazione), ovvero dal 18 maggio 2006 (in tal caso



le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 15 maggio 2006, contro stacco della sopramenzionata cedola) qualora l'Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 5 maggio 2006 (2^a convocazione).

L'ammontare globale del **dividendo** relativo all'esercizio 2005 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a 0,30 euro per azione, effettuata nel mese di ottobre 2005 – risulta pari a **0,60 euro** per azione, per complessivi 52,7 milioni di euro (con un **incremento**, rispetto al 2004, pari al **50%**).

Il “dividend yield” – in considerazione dell'attuale quotazione del titolo – risulta, sulla base della proposta formulata all'Assemblea degli Azionisti, pari a circa il 3,5%.

Il Presidente
Dott. Riccardo Formica

All.: - Schemi di Bilancio di esercizio
- Schemi di Bilancio consolidato

ASTM – Autostrada Torino-Milano S.p.A.
Sede: Corso Regina Margherita, 165 10144 Torino – Uffici: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
Indirizzo e-mail: astm@autostradatommi.it
Sito Internet: www.autostradatommi.it